



VYSOKÁ ŠKOLA BAŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Posouzení finanční situace podniku v automobilovém průmyslu  
Financial Situation Assessment of an Enterprise in the Automotive Industry

Student:

Zuzana Ondernická

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Zuzana Wozniaková, Ph.D.

Ostrava 2016

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra podnikohospodářská

## Zadání bakalářské práce

Student: **Zuzana Ondernická**  
Studijní program: B6208 Ekonomika a management  
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku  
Téma: Posouzení finanční situace podniku v automobilovém průmyslu  
Financial Situation Assessment of an Enterprise in the Automotive Industry

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Teoreticko-metodologická východiska k oblasti posouzení finanční situace podniku
3. Aplikace zvolených metod na konkrétní podnik z oblasti automobilového průmyslu
4. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


KOCMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde, 2013. 358 s. ISBN 978-80-7201-932-8.  
PETERSON DRAKE, Pamela and Frank J. FABOZZI. *Analysis of financial statements*. 3rd ed. Hoboken: Wiley, 2012. 332 p. ISBN 978-1-118-29998-2.  
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vyd. Praha: Grada, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

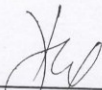
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Zuzana Wozniaková, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 06.05.2016

  
Ing. Josef Kašík, Ph.D.  
vedoucí katedry



  
prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

V Ostravě dne 27. dubna 2016



.....

Zuzana Ondernická

Tímto chci poděkovat vedoucí bakalářské práce Ing. Zuzaně Wozniakové, Ph.D. za odborné vedení, cenné připomínky a konzultace, kterými přispěla k dokončení této práce.

## **OBSAH**

1	ÚVOD .....	4
2	TEORETICKO-METODOLOGICKÁ VÝCHODISKA K OBLASTI POSOUZENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU .....	5
2.1	Charakteristika a účel finanční analýzy .....	5
2.2	Zdroje údajů pro finanční analýzu .....	6
2.3	Metody finanční analýzy .....	12
2.3.1	Vertikální analýza .....	13
2.3.2	Horizontální analýza .....	14
2.3.3	Poměrová analýza .....	14
2.4	Souhrnné indexy hodnocení .....	21
2.4.1	Bankrotní modely .....	22
2.4.2	Bonitní modely .....	23
3	APLIKACE ZVOLENÝCH METOD NA KONKRÉTNÍ PODNIK Z OBLASTI AUTOMOBILOVÉHO PRŮMYSLU .....	25
3.1	Základní informace o společnosti ŠKODA AUTO a. s. ....	25
3.2	Aplikace metod finanční analýzy .....	26
3.2.1	Vertikální analýza .....	30
3.2.2	Horizontální analýza .....	32
3.2.3	Poměrová analýza .....	36
3.3	Souhrnné indexy hodnocení .....	42
3.3.1	Bankrotní modely .....	42
3.3.2	Bonitní modely .....	44
3.3.3	Porovnání poměrové analýzy s konkurenčními podniky .....	46
4	ZÁVĚR .....	51
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....	56
	SEZNAM ZKRATEK .....	59
	PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE .....	60
	SEZNAM GRAFŮ .....	61
	SEZNAM OBRÁZKŮ .....	62
	SEZNAM TABULEK .....	63
	SEZNAM PŘÍLOH .....	64
	PŘÍLOHY	

# 1 ÚVOD

Cílem bakalářské práce je posouzení finanční situace podniku v automobilovém průmyslu pomocí finanční analýzy v letech 2008 až 2014. Automobilový průmysl představuje v České republice jedno z nejrozvinutějších a klíčových odvětví, které značně přispívá k vysokému růstu průmyslové produkce, tzn., že se výrazně podílí na výkonu ekonomiky. Sdružení automobilového průmyslu (autosap.cz) řadí mezi současné výrobce osobních a malých užitkových automobilů na území České republiky Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o., ŠKODA AUTO a.s., Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech s. r.o., Auto Projekt Centrum s.r.o. (Gordon) a Kaipan s.r.o.

Práce bude zaměřena na finanční analýzu současně největší tuzemské automobilky ŠKODA AUTO a.s., která je dnes jednou z nejúspěšnějších automobilových značek etablovanou ve více než 100 zemích světa.

V teoretické části nazvané teoreticko-metodologická východiska k oblasti finanční situace podniku budou představeny vstupy finanční analýzy, její účel, skupiny uživatelů a metody, které budou při práci použity. Pro posouzení finanční situace budou aplikovány základní metody finanční analýzy a to absolutní, rozdílové a poměrové ukazatelé. Finanční analýza bude zpracována na základě finančních výkazů z výročních zpráv společnosti v období 2008 – 2014. V kapitole budou rovněž popsány i další použité metody, jako jsou bankrotní a bonitní modely.

V praktické části, označené aplikace zvolených metod na konkrétní podnik z oblasti automobilového průmyslu, budou použity vybrané metody finanční analýzy a vyhodnoceny jednotlivé výsledky. Základní informace o společnosti ŠKODA AUTO a.s. a její historie budou součástí této kapitoly. Návrhy a doporučení, které mohou vylepšit finanční situaci podniku, budou zahrnuty v závěrečné kapitole.

## 2 TEORETICKO-METODOLOGICKÁ VÝCHODISKA K OBLASTI POSOUZENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

Kapitola teoreticko – metodologická východiska k oblasti posouzení finanční situace podniku obsahuje popis finanční analýzy, charakteristiku informačních zdrojů a metody pro hodnocení finančního zdraví podniku.

### 2.1 Charakteristika a účel finanční analýzy

Podle Kocmanové (2013) je finanční analýza technickou analýzou, která se zabývá kvantitativním zpracováním ekonomických dat s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších metod s následným kvantitativním i kvalitativním vyhodnocením výsledků.

Růčková (2015) uvádí, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Dále Růčková (2015, str. 9) rozšiřuje definici finanční analýzy: „*Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.*“

I v cizojazyčné literatuře najdeme obdobné definice finanční analýzy, například Fabozzi a Drake (2012) uvádějí, že finanční analýza je výběrem, hodnocením a interpretací finančních údajů a dalších souvisejících informací na pomoc při hodnocení provozní výkonnosti a finanční situace společnosti.

Smyslem finanční analýzy je komplexně vyhodnotit finanční zdraví podniku, tzn. posoudit ekonomickou situaci v podniku, která je výsledkem působení řady faktorů a vlivy těchto faktorů zohlednit při interpretaci jejich výsledků a na základě toho připravit podklady pro rozhodování i řízení podniku. Z toho vyplývá, že finanční analýza je důležitou součástí finančního řízení podniku. Zároveň by měla s určitou pravděpodobností předpovídat budoucí vývoj jednotlivých ekonomických veličin (Růčková, Roubíčková, 2012).

Finanční analýza se provádí v zájmu velkého okruhu subjektů. Hlavními uživateli finanční analýzy jsou banky, věřitelé a management, ovšem tyto údaje využívá mnoho dalších subjektů, které přicházejí do kontaktu s daným podnikem jako například investoři, obchodní partneři, zaměstnanci, státní orgány, burzovní makléři, veřejnost apod. Jednotlivce využívající tyto údaje, můžeme rozdělit na externí a interní uživatele (Kislingerová, 2010). Všechny tyto skupiny uživatelů v různé míře mají zájem na rentabilitě podniku a jeho dobrém hodnocení na kapitálovém trhu (Kocmanová, 2013).



Pro zpracování finanční analýzy jsou důležité vstupní informační zdroje, které jsou popsány v následující kapitole 2.2.

## **2.2 Zdroje údajů pro finanční analýzu**

Při finanční analýze vycházíme zejména z účetních výkazů: rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích neboli cash flow přičemž se využívají i další zdroje informací (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

### **Rozvaha (balance)**

*Dluhošová (2010)* uvádí, že rozvaha je základním účetním výkazem, ostatní výkazy vznikly historicky odvozením z potřeby detailnějšího sledování vybraných ekonomických charakteristik.

*„Údaje zjištěné z rozvahy charakterizují stav ekonomické veličiny, resp. stav majetku a zdrojů podniku k určitému datu. Jedná se o tzv. okamžikové, stavové ukazatele,“* tvrdí *Kislingerová (2010, s. 52)*.

Rozvaha tedy zobrazuje k určitému datu (rozvahovému dni) stav majetku na straně aktivní a způsob jeho financování na straně pasivní. Obvykle se vyhotovuje na konci roku. Po sestavení rozvahy se aktiva mají rovnat pasivům, protože nahlížíme na stejný majetek o stejné hodnotě pouze z jiného úhlu pohledu. Aktivní pohled na majetek znamená zobrazení struktury majetku a pasivní pohled je způsob jeho financování, tedy každý majetek, co podnik vlastní, musel nějak získat. Tuto rovnost vyjadřuje bilanční rovnice:  $A = P$  (*Kocmanová, 2013*).

Hodnoty v bilanci mohou být zapsány do čtyř sloupců. Ve sloupci brutto vyplňujeme pořizovací cenu, sloupec korekce obsahuje oprávkky a opravné položky, sloupec netto označuje zůstatkovou cenu, tzn. brutto – korekce = netto. Poslední sloupec slouží pro aktiva (pasiva) za předcházející účetní období (*Knápková, Pavelková, Šteker, 2013*).

Obrázek 2.1: Struktura rozvahy

Aktiva		Rozvaha k datu 31.12.xxxx		Pasiva
<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>		<b>Vlastní kapitál</b>		
<b>Dlouhodobý majetek</b>		Základní kapitál		
Dlouhodobý hmotný majetek		Kapitálové fondy		
Dlouhodobý nehmotný majetek		Fondy ze zisku		
Dlouhodobý finanční majetek		VH minulých let		
<b>Oběžný majetek</b>		VH běžného období		
Zásoby	- vlastní výroby	<b>Cizí zdroje</b>		
	- materiálu	Rezervy		
	- zboží	Závazky		- krátkodobé
Pohledávky	- krátkodobé			- dlouhodobé
	- dlouhodobé	<b>Přechodná pasiva</b>		
Krátkodobý finanční majetek		Časové rozlišení		
<b>Přechodná aktiva</b>		- výdaje příštích období		
Časové rozlišení		- výnosy příštích období		
- náklady příštích období				
- příjmy příštích období				
<b>Aktiva celkem</b>		<b>Pasiva celkem</b>		

Zdroj: Kislingerová Eva a kol., *Manažerské finance* (2010)

Následuje vysvětlení jednotlivých položek ze struktury rozvahy (viz. obrázek 2.1).

**Pohledávky za upsaný ZK** představují pohledávky za společníky a členy plynoucí z povinnosti splatit vklad do ZK, čili jde o nesplacený stav akcií nebo majetkových podílů (Štekler, Otrusínová, 2013).

**Dlouhodobý majetek** (stálá aktiva) se v podniku váže déle jak jeden rok, nemění svoji podobu, ale opotřebovává se formou odpisů. Dlouhodobý majetek dále členíme na tři skupiny. *Dlouhodobý nehmotný majetek* (DNM), který nemá fyzickou podstatu. Zahrnuje software, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, patenty, licence apod., jejichž pořizovací cena je vyšší než limit stanovený zákonem (60 000 Kč) a goodwill, bez ohledu na výši ocenění. *Dlouhodobý hmotný majetek* (DHM) obsahuje stavby, samostatné movité věci, budovy, stroje, přístroje, dopravní prostředky, pozemky, umělecká díla, sbírky aj. s pořizovací cenou vyšší než 40 000 Kč. Hmotný majetek přechází do nákladů firmy prostřednictvím odpisů až na některý majetek zařazený v této skupině, který se neodepisuje z důvodu předpokladu, že se jedná o aktiva zhodnocující se v čase (pozemky, umělecká díla aj). DHM je pořizován z hlediska zajištění běžné činnosti podniku (Růčková, 2012; Dluhošová, 2010). *Dlouhodobý finanční majetek* (DFM) nebo-li „finanční investice“, jak uvádí Růčková (2010, s. 25) „– jde o položky majetku dlouhodobé povahy, které jsou pořizovány nikoliv pro hospodářskou činnost, ale pro získání dlouhodobě přiměřeného výnosu, významného vlivu v jiném podniku či případně získání výnosu vyplývajícího z růstu tržní hodnoty určitých komodit.“ Zde zařadíme cenné

papíry a majetkové podíly, půjčky a úvěry poskytnuté podnikům a jiný finanční dlouhodobý majetek, který podnik pořizuje nebo vlastní za účelem obchodování s nimi (Dluhošová, 2010).

**Oběžný majetek** (krátkodobý) je charakterizován tím, že jeho doba vázanosti ve výrobním procesu je obvykle kratší než jeden rok a to vyjadřuje předpoklad, že se oběžný majetek přemění na peněžní prostředky během jednoho roku (tzv. mění svojí podobu - koloběh oběžného majetku). Struktura *zásob* je tvořena zásobou materiálu, zásobou vlastní výroby a zásobou zboží. Zásoby materiálu a vlastní výroby se dají dále členit. Například součástí zásob je položka zásoby materiálu dále členěna na následující podbody: základní materiál (suroviny, které vstupují do produktu a tvoří jeho podstatu), pomocné látky (nejsou podstatou produktu), obaly, náhradní díly, provozovací látky a drobný hmotný majetek. *Krátkodobý finanční majetek* se vyznačuje vysokou likvidností a obsahuje peníze v hotovosti (v pokladně), na účtech a krátkodobé obchodovatelné CP. Poslední podskupinou oběžného majetku jsou *pohledávky* (Štekler, Otrusínová, 2013). Pohledávky představují pro podnik nárok na příjem peněžních prostředků od jiných subjektů, například z titulu obchodních vztahů (Dluhošová, 2010).

Do položky **časové rozlišení** zahrnujeme *náklady a příjmy příštích období* jako je třeba předem placené nájemné dodavateli - náklad příštího období nebo námi provedené, nevyúčtované a doposud odběratelem nezaplacené práce - příjem příštího období (Kislingerová, 2010; Dluhošová 2010).

**Vlastní kapitál**, jehož hlavní podstatou je *základní kapitál*, vytvořený na základě právní formy podnikání. Hodnota základního kapitálu obsahuje peněžité, ale i nepeněžité vklady společníků do podnikání a jeho výše se zapisuje do obchodního rejstříku (Růčková, 2015). *Kapitálové fondy* nejsou tvořeny ze zisku, nýbrž z externích zdrojů a nezvyšují základní kapitál. Můžeme mezi ně zařadit dotace, dary, vklady společníků, emisní ážio aj. *Fondy ze zisku*, jak napovídá název, jsou fondy tvořené výhradně ze zisku podniku a slouží ke krytí ztrát. Vytváří se na základě zákonného předpisu nebo stanov společnosti (Dluhošová, 2010). Zařazujeme sem zákonný rezervní fond, nedělitelný fond a statutární a ostatní fondy (Kocmanová, 2013). *Výsledek hospodaření*, (dále jen VH), *minulých let* představuje nerozdělený zisk z minulých let, popřípadě neuhrazenou ztrátu. *VH běžného účetního období* je část rozvahy, která musí být shodná s výsledkem hospodaření uvedeným ve výkazu zisku a ztráty a zobrazuje zisk nebo ztrátu právě uzavřeného účetního období (Růčková, 2015).

„**Cizí kapitál** představuje dluh společnosti, který musí být v různě dlouhém časovém horizontu uhrazen. Vzhledem k faktu, že si její firma zapůjčuje, je také zřejmé, že za něj platí úroky a ostatní výdaje spojené se získáním tohoto kapitálu,“ tvrdí Růčková (2015, s. 27). Cizí kapitál zahrnuje *rezervy*, které představují zadrženou částku na budoucí náklady podniku.

Rezervy můžeme nadále dělit na zákonné a ostatní rezervy. Zákonné rezervy jsou daňově uznatelným nákladem (Kislingerová, 2010). Ostatní rezervy nepodléhají žádnému zákonu a účetní jednotka o nich rozhoduje sama a nejsou pro ni daňově uznatelné. *Krátkodobé a dlouhodobé závazky* představují pro podnik dluh s odlišnou dobou splatnosti. Mezi krátkodobé závazky zařadíme hlavně závazky vůči zaměstnancům a dodavatelům, zatímco dlouhodobé bankovní úvěry a leasingové dluhy řadíme k dlouhodobým závazkům (Dluhošová, 2010).

**Časové rozlišení** zahrnuje *výdaje a výnosy příštích období*. Jako příklad výdaje zde můžeme uvést nájemné stejně jako to bylo u časového rozlišení na straně aktivní, s tím rozdílem, že v tomto případě bude placené pozadu. Výnosem příštích období rozumíme předem placené předplatné od odběratele, které věcně souvisí s příštím obdobím (Dluhošová, 2010).

### **Výkaz zisku a ztráty**

K nejdůležitějším charakteristikám hospodaření podniku patří výnosy, náklady a výsledek hospodaření, které jsou předmětem každodenního zájmu manažerů, a proto budou vysvětleny (Synek, 2011).

**Nákladem** rozumíme peněžní částku vynaloženou na získání výnosů, i když k jejich zaplacení nemuselo dojít ve stejném období, ve kterém vznikly (Kislingerová, 2010). **Výnosy** představují peněžní částky, na které má podnik nárok z veškerých svých činností bez ohledu na to, zda došlo v tomto období k jejich zaplacení od odběratele (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

U nákladů a výnosů uplatňujeme aktuální princip a princip věcné shody. *Aktuální princip* znamená, že náklady a výnosy se mají vykazovat v tom období, se kterým věcně i časově souvisí, a ne až když dojde k příjmu nebo výdaji. A současně *podle principu věcné shody nákladů a výnosů* přiřazujeme k výnosům daného období ty náklady, které se těchto výnosů týkají (Šteker, Otrusínová, 2013; Kislingerová, 2010).

Výše zmíněné a vysvětlené veličiny jsou součástí výkazu zisku a ztráty, (dále již jen VZZ), jehož smyslem je informovat o úspěšnosti hospodaření podniku na základě porovnání dosažených výnosů a vynaložených nákladů za určité období (Kislingerová, 2010). Strukturu výkazu zisku a ztráty zobrazuje následující obrázek 2.2.

Obrázek 2.2: Struktura výkazu zisku a ztráty

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	
Položky	
+ tržby za prodej zboží	
- náklady vynaložené na prodej zboží	
= Obchodní marže (OM)	
+ tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	
- provozní náklady	
= Provozní výsledek hospodaření (VHp)	
+ výnosy z finanční činnosti	
- náklady z finanční činnosti	
= Finanční výsledek hospodaření (VHf)	
- daň z příjmu za běžnou činnost (Db)	
= VH za běžnou činnost ( VHb = VHp + VHf - Db)	
- mimořádné výnosy	
- mimořádné náklady	
- daň z příjmu z mimořádné činnosti (Dm)	
= Mimořádný výsledek hospodaření (VHm)	
= VH za účetní období (VHb + VHm)	

Zdroj: Dluhošová (2010)

**VZZ** ukazuje, jakého výsledku hospodaření podnik dosáhl za poslední sledované účetní období, (tj. výsledek hospodaření běžného období) nebo za období předcházející, (tj. výsledek hospodaření minulých let). Výsledek hospodaření je nejdůležitějším vlastním zdrojem účetní jednotky vytvořený vlastní činností (Štekler, Otrusínová, 2013). Při určování výše VH lze vycházet z jednoduchého vztahu:

$$\text{výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření}$$

Při kladných hodnotách výsledku hospodaření podnik dosahuje zisku a při záporných vykazuje ztrátu (Kocmanová, 2013). Pro potřeby finančních analýz se můžeme setkat s různými variantami vyjádření zisku (Dluhošová, 2010):

- EBITDA (Earning before interest) - zisk před úroky odpisy a daněmi,
- EBIT (Earning before interest and taxes) - zisk před úroky a daněmi,
- EBT (Earning before taxes) - zisk před zdaněním,
- EAT (Earning after taxes) - zisk po zdanění nazývaný čistý zisk,
- EAR (Earning retained) - nerozdělený zisk pro účely vlastního financování.

## Cash flow

Štekler a Otrusínová (2013, s. 241) definují cash flow takto: „*přehled o peněžních tocích (cash flow) je odvozený účetní výkaz a podává informaci o přírůstcích (příjmech) a úbytcích (výdajích) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v průběhu účetního období.*“

Cílem výkazu cash flow, (dále jen CF), je poskytnout informace o skutečné finanční situaci podniku. Existuje totiž možnost, že i když je podnik ziskový, tak nemusí být současně

platebně schopný (nemusí dosahovat kladné hodnoty CF). Při sestavování výkazu cash flow můžeme použít dvě metody tvorby, a to přímou a nepřímou metodu (Kislingarová, 2010).

**Přímá metoda** je založena na skutečném rozdílu pohybu příjmů a výdajů. Tento vztah můžeme vyjádřit jednoduchým schématem – obrázek 2.3 (Kocmanová, 2013).

Obrázek 2.3: Přímá metoda cash flow

Cash flow - přímá metoda	
<b>Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů (PS PP + PE)</b>	
+ příjmy za určité období	
- výdaje za určité období	
<b>= cash-flow celkem (příjmy - výdaje)</b>	
<b>Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů = PS PP + PE + celkové CF</b>	

Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker (2013)

**Nepřímá metoda** sestavení cash flow (viz. obrázek 2.4) spočívá v transformaci výsledku hospodaření o peněžní položky a o další změny položek rozvahy (Kocmanová, 2013).

Obrázek 2.4: Nepřímá metoda cash flow

Cash flow - nepřímá metoda	
<b>Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů (PS PP + PE)</b>	
+ čistý zisk (EAT)	
+ odpisy	
- změna stavu zásob	
- změna stavu pohledávek	
+ změna stavu krátkodobých závazků	
<b>= cash-flow z provozní činnosti (CF<sub>PR</sub>)</b>	
- nabytí dlouhodobých aktiv	
+ výnosy z prodeje stálých aktiv	
<b>= cash-flow z investiční činnosti (CF<sub>IN</sub>)</b>	
+ změna stavu dlouhodobých bankovních úvěrů a závazků	
+ změna nerozděleného zisku minulých let	
- dividendy	
+ emise akcií	
<b>= cash-flow z finanční činnosti (CF<sub>FIN</sub>)</b>	
<b>= cash-flow celkem (CF<sub>PR</sub> + CF<sub>IN</sub> + CF<sub>FIN</sub>)</b>	
<b>Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů = PS PP + PE + celkové CF</b>	

Zdroj: Dluhošová (2010); Knápková, Pavelková, Šteker (2013)

V obou výše zmíněných metodách tvorby cash flow je rozlišována činnost podniku na provoz, investice a finance (Synek, 2011). I podle vyhlášky Ministerstva financí 500/2002 Sb. §41 dělíme celkové peněžní toky do tří základních částí dle podnikových činností na (www.mfcr.cz):

- provozní činnost,
- finanční činnost,
- investiční činnost.

Výsledek cash flow najdeme v rozvaze pod změnou peněžních prostředků a konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v rozvaze patří pod sumu peněžních prostředků (Dluhošová, 2010).

### **Další zdroje informací pro finanční analýzu**

Hlavním zdrojem informací pro finanční analýzu, jak již bylo řečeno, jsou účetní výkazy (rozvaha, VZZ, CF). Mezi další zdroje informací můžeme zařadit:

- ekonomické a finanční informace - vnitropodnikové informace, burzovní informace, výroční zprávy, účetní výkazy,
- kvantifikované nefinanční informace - firemní statistiky, interní směrnice, poptávky, prospekty,
- nekvantifikované informace - nezávislá hodnocení, odhady, komentáře manažerů, zprávy vedoucích pracovníků (Kocmanová, 2013).

Získané informace z účetních výkazů a dalších zdrojů nám umožňují pomocí různých metod stanovit finanční zdraví podniku. Vybrané metody jsou popsány v následující kapitole.

### **2.3 Metody finanční analýzy**

*„Analýza celkové finanční výkonnosti podniku předpokládá fundamentální (kvalitativní) ekonomickou analýzu a technickou (kvantitativní) ekonomickou analýzu,“* Nývltová (2010, s. 161).

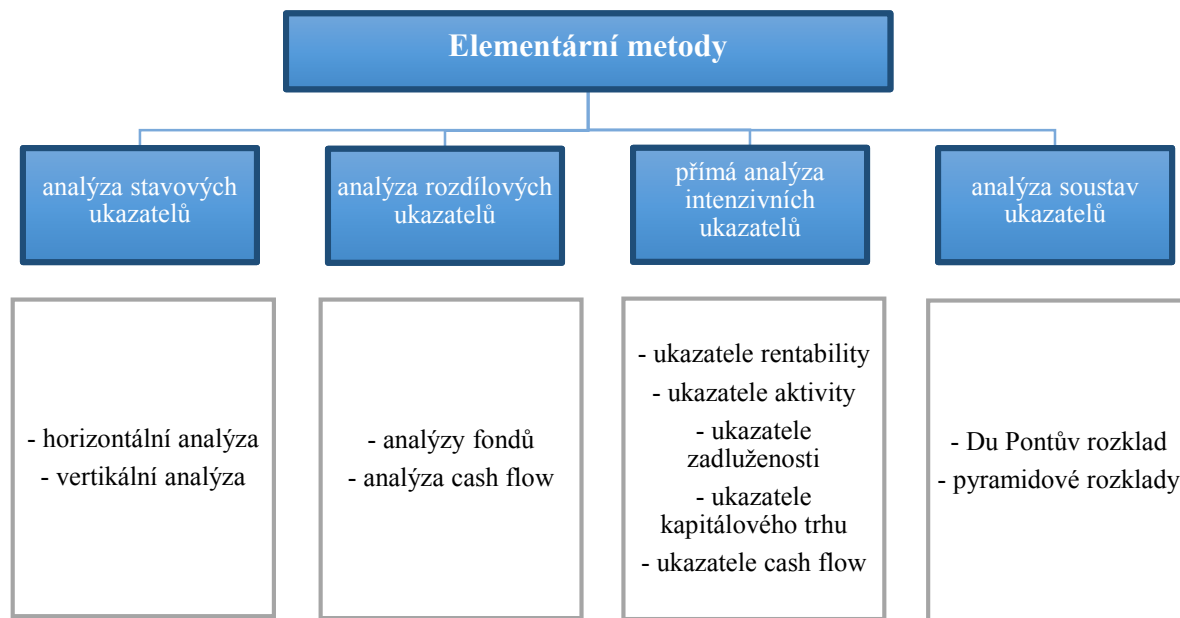
Fundamentální ekonomická analýza je zaměřená na hodnocení vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku s využitím určitých nástrojů. Mezi tyto nástroje řadíme převážně SWOT analýzu, PEST(LE) analýzu, BCG matici, model 3C atd. (Nývltová, 2010).

Technická analýza využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat a posouzení výsledků z ekonomického hlediska. Z toho vyplývá, že do technické analýzy můžeme zahrnout i finanční analýzu (Růčková, 2015).

**Metody** finanční analýzy dělíme do dvou základních skupin, na metody elementární a metody vyšší. *Vyšší metody* nejsou běžně používány, protože k jejich aplikaci je zapotřebí hlubších znalostí, dostupnost údajů a kvalitní softwarové vybavení (Růčková, Roubíčková, 2012). Těmito metodami se zpravidla zabývají specializované firmy (Růčková, 2015).

*Elementární metody* představují základ pro finanční analýzu a obsahují všechny základní postupy běžně používané v podnikatelské praxi (Růčková, Roubíčková, 2012). Na následujícím obrázku (2.5) je uvedeno dělení elementární metody.

Obrázek 2.5: Rozdělení elementární metody



Zdroj: Růčková, Roubíčková (2012)

Následující podkapitoly jsou zaměřeny na vysvětlení ukazatelů finanční analýzy, které budou v práci použity.

### 2.3.1 Vertikální analýza

Vertikální analýza (analýza struktury, procentní rozbor komponent) sleduje podíl jednotlivých položek účetních výkazů k základu. U rozvahy se za základ (100 %) považuje celková suma aktiv (pasiv) a při rozboru VZZ vycházíme z tržeb (Kocmanová, 2013). Metoda usnadňuje srovnání účetních výkazů s předchozím obdobím a umožňuje porovnání výsledků podniku s jinými podniky ve stejném oboru (Růčková, 2015).

$$\text{Obecný vztah podílu položky na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i} \quad (2.1)$$

kde:  $U_i$  je hodnota dílčí položky,  $\sum U_i$  představuje celkovou hodnotu položek (základ), (Dluhošová, 2010).



### 2.3.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza (analýza trendů) sleduje vývoj jednotlivých položek v čase a vyjadřuje se jejich absolutní i procentní změnu. Je třeba brát v úvahu změny a vývoj prostředí, ve kterém se firma nachází. Při dostatečném množství údajů lze odhalovat dlouhodobé trendy a budoucí vývoje (Kocmanová, 2013).

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (2.2)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}} \quad (2.3)$$

kde  $U_t$  je hodnota položky za běžný rok a  $U_{t-1}$  hodnota položky za předchozí rok (Dluhošová, 2010).

### 2.3.3 Poměrová analýza

Při hodnocení výkonnosti podniku se nejčastěji využívá poměrová analýza, která zahrnuje ukazatele: aktivity, likvidity, rentability, zadluženosti a kapitálových trhů (Kocmanová, 2013).

Dluhošová (2010) uvádí, že poměrové ukazatele lze podle informačních zdrojů konstruovat následovně: pouze z údajů VZZ, pouze z údajů rozvahy, kombinací údajů z VZZ a z rozvahy, kombinací z účetních a tržních dat.

Poměrová analýza se podle způsobu konstrukce sestavy dělí na pyramidovou soustavu ukazatelů a paralelní soustavu ukazatelů. V **pyramidové soustavě ukazatelů** existuje mezi jednotlivými ukazateli tzv. funkční závislost, která umožňuje zjištění vlivů dílčích ukazatelů na vrcholového ukazatele. Celá tato soustava ukazatelů má tvar pyramidy. **Paralelní soustava ukazatelů** není tvořena pomocí funkční závislosti, ale na základě příbuznosti a interpretace ukazatelů (Dluhošová, 2010).

#### Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity vyjadřují relativní vázanost kapitálu v různých formách aktiv a schopnost využití investovaných finančních prostředků. Mezi nejčastější ukazatele aktivity řadíme dobu obratu a rychlost obratu aktiv (Růčková, 2010).

### **Obrátka celkových aktiv**

Je označována jako vázanost celkového vloženého kapitálu, která měří intenzitu využití celkového majetku (Růčková, 2015). „*Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok,*“ (Kislingerová, 2010, str. 108). Čím vyšší je obrátka, tím častěji se přemění majetek na peněžní prostředky a podnik pak efektivněji využívá majetek (Dluhošová, 2010).

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.4)$$

### **Doba obratu aktiv**

Výslednou hodnotu doby obratu aktiv požadujeme co nejkratší, protože vyjadřuje dobu, za jakou se aktiva přemění na peněžní prostředky (Dluhošová, 2010).

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.5)$$

### **Doba obratu zásob**

Vyjadřuje počet dní, kdy jsou zásoby vázány v podniku, neboli za jak dlouho se peněžní prostředky uvolní pro jiné potřeby (Kislingerová, 2010).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.6)$$

Zdroj: Dluhošová (2010)

### **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek udává, za kolik dní průměrně jsou odběratelem zaplacený faktury. Ukazatel nemá překračovat dobu splatnosti, v takovém případě se doporučuje prozkoumat platební kázeň odběratelů (Dluhošová, 2010).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.7)$$

### **Doba obratu závazků**

Vyjadřuje kolik dnů potrvá firmě, než uhradí své závazky. Výsledná hodnota svědčí o platební kázni podniku vůči jeho dodavatelům. U ukazatele doby obratu závazků na rozdíl od

předchozích ukazatelů doby obratu, kde jsme chtěli klesající trend, chceme výsledek ukazatele poměrně stabilní (Dluhošová, 2010).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.8)$$

Je možné konstatovat, že doba obratu závazků má být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě. Ukazatel může být velmi užitečný pro věřitele, či potenciální věřitele, kteří z něj mohou vyčíst, jak firma dodržuje obchodně-úvěrovou politiku (Růčková, 2015).

### **Ukazatelé likvidity**

Než přejdeme k jednotlivým ukazatelům likvidity, je vhodné vysvětlit co je likvidita, likvidnost a solventnost. *Likvidita* podniku vyjadřuje schopnost podniku dostát svým závazkům v dané výši a v daném čase. Je potřeba rozlišovat mezi likviditou podniku a likvidností majetku. *Likvidnost* majetku označuje schopnost majetku přeměnit se na pohotové peněžní prostředky (Růčková, Roubíčková, 2012). *Solventnost* vyjadřuje schopnost podniku hradit v daný čas a v požadované výši všechny splatné závazky (Kislingerová, 2010). Existuje závislost mezi solventností a likviditou, která se dá vysvětlit na větě, že *podmínkou solventnosti je likvidita* (Růčková, Roubíčková, 2012).

### **Celková likvidita (běžná likvidita)**

Nazývána taky jako likvidita 3. stupně, která ukazuje, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky (Růčková, Roubíčková, 2012).

Ukazatel dává do poměru oběžná aktiva s krátkodobými závazky podniku, přičemž oběžná aktiva jsou brána jako potenciální objem peněžních prostředků, kterými by byl podnik schopen uspokojit své věřitele. Pro daný ukazatel je doporučený výsledek v intervalu 1,5 – 2,5 a zároveň chceme, aby tato hodnota byla poměrně stabilní (Dluhošová, 2010).

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.9)$$

### **Pohotová likvidita**

Je označována jako likvidita 2. stupně, kdy vycházíme ze vztahu uvedeným u celkové likvidity s výjimkou, že od oběžných aktiv se odečítají zásoby jako nejhůře likvidní oběžný majetek. Doporučená hodnota pro ukazatele je v rozmezí 1 - 1,5. Růst ukazatele signalizuje zlepšení finanční a platební situace podniku (Dluhošová, 2010).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.10)$$

### **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita je pojmenovávána jako likvidita 1. stupně, která obsahuje z oběžného majetku pouze tu nejlikvidnější část - pohotové platební prostředky (Růčková, Roubíčková, 2012). Kislingerová uvádí, že doporučená hodnota ukazatele je 0,2.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.11)$$

Zdroj: Dluhošová (2010)

### **Podíl zásob na OA**

Zásoby představují nejméně likvidní položku oběžných aktiv, proto má být ukazatel poměrně stabilní, a ne příliš vysoký. Jeho hodnota je závislá na potřebě podniku (Dluhošová, 2010).

$$\text{Podíl zásob na OA} = \frac{\text{zásoby}}{\text{oběžná aktiva}} \quad (2.12)$$

### **ČPK – Čistý pracovní kapitál**

Čistý pracovní kapitál patří k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům a je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Pro likvidnost podniku je důležitý přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (2.13)$$

### Podíl ČPK na OA

Při konstrukci ukazatele se vychází z ČPK. Hodnota ukazatele má být stabilní a pohybovat se od 30 % do 50 % (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{oběžná aktiva}} \quad (2.14)$$

### Ukazatele rentability

„Ukazatele rentability vypovídají o schopnosti podniku dosahovat zisk a vytvářet tak nové zdroje financování“ uvádí Černohorský (2011, s. 274). Obecný vztah pro výpočet rentability dané položky představuje v čitateli položku, která odpovídá výsledku hospodaření a ve jmenovateli druh kapitálu. Tito ukazatelé mají mít rostoucí trend s ohledem na ekonomickou situaci (Růčková, 2015).

#### Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets)

Rentabilita aktiv je považována za klíčové měřítko rentability (Kislingerová, 2010). Podle Růčkové (2015, str. 59): „Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány.“

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \quad (2.16)$$

Zdroj: Kislingerová (2010)

#### Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE – Return on Capital Employed)

Ukazatel hodnotí dlouhodobé investování a vztahuje se pouze k zpoplatněnému kapitálu, který byl do podnikání vložen a platí se za něj např. dlouhodobé bankovní úvěry (Dluhošová, 2010; Kislingerová 2010).

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (2.17)$$

Zdroj: Dluhošová (2010)

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)**

Vyjadřuje celkovou výnosnost vloženého kapitálu akcionáři nebo vlastníky podniku (Růčková, Roubíčková, 2012). Růčková (2015) uvádí, že tento ukazatel má být vyšší, než je úroková míra bezrizikových cenných papírů.

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \quad (2.18)$$

Zdroj: Růčková, Roubíčková (2012)

### **Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)**

Vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Tomuto ukazateli se někdy říká ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže (Růčková, 2015).

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \quad (2.19)$$

Zdroj: Dluhošová (2010)

### **Rentabilita nákladů**

Udává, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů. Čím vyšší je ukazatel, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady (Dluhošová, 2010).

$$ROC = \frac{EAT}{náklady} \quad (2.20)$$

### **Ukazatelé zadluženosti**

*„Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů,“* uvádí Knápková, Pavelková, Štekler (2013, str. 84). Čím vyšší je hodnota daného ukazatele, tím vyšší riziko na sebe bere, vzhledem k povinnosti splácet. Jelikož je cizí kapitál levnější než vlastní, tak určitá výše zadlužení je užitečná (Knápková, Pavelková, Štekler, 2013).

### **Podíl vlastního kapitálu na aktivech**

*„Poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv vyjadřuje, jaká část podnikových aktiv je financována kapitálem akcionářů,“* uvádí Kislingerová (2010, str. 110).

$$\text{Podíl VK na aktivech} = \frac{VK}{aktiva} \quad (2.21)$$

### **Stupeň krytí stálých aktiv**

Hodnota ukazatele má dosahovat alespoň 100 % (Dluhošová, 2010). S ohledem na zlaté bilanční pravidlo, které říká, že dlouhodobý majetek má být financován z vlastních zdrojů nebo dlouhodobých cizích zdrojů a krátkodobý majetek z krátkodobých zdrojů (Vochozka, 2011).

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.22)$$

Zdroj: Dluhošová (2010)

### **Ukazatel celkové zadluženosti**

Optimální hodnota ukazatele se pohybuje mezi 30 – 60 %. Při posuzování zadluženosti je potřeba zohlednit odvětví a schopnost podniku splácet úroky plynoucí z dluhu (Knápková, Pavelková, Štekler, 2013).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.23)$$

### **Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu**

U stabilní společnosti je akceptována zadluženost vlastního kapitálu v rozmezí od 80 % do 120 %. Tato hodnota je závislá na fázi vývoje firmy (Dluhošová, 2010).

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.24)$$

### **Úrokové krytí**

Ukazatel je významný v případě financování cizími úročenými zdroji a jako jeho optimální hodnota je v odborné literatuře udáván výsledek vyšší než 5. Pokud se vypočtená

hodnota ukazatele rovná jedné, znamená to, že podnik vytvořil zisk na pokrytí nákladů, ale po jejich uhrazení mu nic nezbylo (Knápková, Pavelková, Štekler, 2013).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.25)$$

Zdroj: Knápková, Pavelková, Štekler (2013)

### **Úrokové zatížení**

Vyjadřuje, jakou část celkového vytvořeného zisku připadá na splacení úroku (Dluhošová, 2010).

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{nákladové úroky}}{EBIT} \quad (2.26)$$

I přes značné množství vypočtených poměrových ukazatelů nemusí být jednoznačná odpověď na vyhodnocení finanční situace podniku, proto je vítané tyto ukazatele podpořit výsledky ze souhrnných indexů hodnocení finančního zdraví podniku.

## **2.4 Souhrnné indexy hodnocení**

Souhrnné indexy hodnocení mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnost podniku pomocí jednoho čísla. Jejich vypovídací schopnost je nižší a jsou tedy vhodné pouze pro rychlé srovnání (Růčková, 2015).

Růčková (2015) popisuje dvě techniky vytváření soustav ukazatelů:

- I. Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů s matematickou provázaností. Patří sem pyramidové soustavy, jejichž podstatou je stále podrobnější rozklad vrcholového ukazatele.
- II. Účelové vybrané skupiny ukazatelů s cílem určit finanční situaci podniku, respektive předpovědět další vývoj z jednočíselné charakteristiky:
  - bankrotní modely,
  - bonitní modely.



### 2.4.1 Bankrotní modely

Modely odpovídají na otázku, zda podnik do určité doby zkrachuje. K nejčastějším symptomům, které se projevují při ohrožení podniku, patří problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. K bankrotním modelům se řadí například Tafflerův model a model IN - Index důvěryhodnosti (Růčková, 2015).

#### Tafflerův model

Tafflerův model vznikl jako reakce britských ekonomů na Altmanovu analýzu. Zajímavostí oproti Altmanové analýze je, že v původní variantě (2.27) se nevyužívají tzv. šedé zóny a podnik může být tedy rozdělen jen do skupin bankrotních nebo bonitních podniků. Model používá 0 jako kritickou hodnotu pro rozdělení, to znamená, že při kladném výsledku mluvíme o bonitním podniku a naopak (Vochozka, 2011). Modifikovaná varianta (2.28) se liší posledním poměrovým ukazatelem, to má za následek odlišné hranice intervalů pro hodnocení podniku. Intervalové hranice pro šedou zónu jsou 0,2 a 0,3 (Růčková, 2015).

$$= 0,53 \cdot \frac{EBT}{kr.závazky} + 0,13 \cdot \frac{OA}{CK} + 0,18 \cdot \frac{kr.závazky}{A} + 0,16 \cdot \frac{fin.majetek - kr. závazky}{provozní náklady} \quad (2.27)$$

$$= 0,53 \cdot \frac{EBT}{kr.závazky} + 0,13 \cdot \frac{OA}{CK} + 0,18 \cdot \frac{kr.závazky}{A} + 0,16 \cdot \frac{tržby}{A} \quad (2.28)$$

#### Model IN

Ivan a Inka Neumaierovi jsou autory čtyř bankrotních indexů, které lze rozdělit dle jejich užití následovně (Vochozka, 2011):

- věřitelská varianta IN95,
- vlastnická varianta IN99,
- komplexní varianta IN01,
- modifikovaná komplexní varianta IN05.

Výhodou modelů je testování v českém prostředí (Růčková, 2015). Poslední model IN05 má následující vyjádření:

$$= 0,13 \cdot \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \cdot \frac{\text{zisk}}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \cdot \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} + 0,21 \cdot \frac{\text{výnosy}}{A} + 0,09 \cdot \frac{OA}{Kr.cizí kapitál} \quad (2.29)$$

Zdroj: Růčková (2015)

Výsledná hodnota, která se nachází v intervalu od 0,9 do 1,6, zařazuje podnik do šedé zóny. Pod šedou zónou (hodnota nižší než 0,9) je interval výsledků bankrotních podniků a nad ní se nachází interval výsledků bonitních podniků (Vochozka, 2011).

## 2.4.2 Bonitní modely

Následující modely se snaží stanovit pomocí bodového hodnocení bonitu podniku a zařadit ho při mezipodnikovém srovnání podle finančního hlediska. Rozřazují tedy podniky na špatné a dobré. Do této skupiny modelů patří například Tamariho model a Kralickýv Quicktest (Růčková, 2015).

### Tamariho model

Při použití Tamariho modelu je podnik hodnocen dle součtu získaných bodů. Za bonitní podnik je pak považován podnik s více jak 60 body a podnik se součtem bodů nižším než 30 přiřadíme mezi bankrotní podniky. V intervalu 30 - 60 bodů leží tzv. šedá zóna. Rozdělení bodů za jednotlivé výsledky je zobrazeno v příloze 1 (Vochozka, 2011). Jednotlivé rovnice modelu hodnotí finanční samostatnost, vázanost vlastního kapitálu a výsledku hospodaření, běžnou likviditu a provozní činnost (Růčková, 2015).

$$\text{Finanční samostatnost} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí kapitál}} \quad (2.30)$$

$$\text{Vázanost vlastního kapitálu a výsledku hospodaření} = \frac{EAT}{\text{celková aktiva}} \quad (2.31)$$

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (2.32)$$

$$\text{Provozní činnost 1. rovnice} = \frac{\text{výrobní spotřeba}}{\text{průměrný stav nedokončené výroby}} \quad (2.33)$$

$$\text{Provozní činnost 2. rovnice} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav pohledávek}} \quad (2.34)$$

$$\text{Provozní činnost 3. rovnice} = \frac{\text{výrobní spotřeba}}{\text{pracovní kapitál}} \quad (2.35)$$

Zdroj: Růčková (2015)

### Kralickův Quicktest

Test sestavil P. Kralick roku 1990 a nyní je znám v různých modifikovaných podobách (Vochozka, 2011; Mrkvička, Kolář 2006). Kralickův Quicktest zahrnuje soustavy čtyř rovnic, na jejichž základě hodnotíme situaci v podniku pomocí bodového hodnocení - tabulka 2.1 (Vochozka, 2011).

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.36)$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}} \quad (2.37)$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.38)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (2.39)$$

Finanční stabilitu hodnotí první dvě rovnice, druhé dvě se zabývají výnosovou situací firmy (Růčková 2015).

Tabulka 2.1: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

	<b>0 bodů</b>	<b>1 bod</b>	<b>2 body</b>	<b>3 body</b>	<b>4 body</b>
<b>R1</b>	< 0	0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	> 0,3
<b>R2</b>	> 30	12 - 30	5 - 12	3 - 5	< 3
<b>R3</b>	< 0	0 - 0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	> 0,15
<b>R4</b>	< 0	0 - 0,05	0,05 - 0,08	0,08 - 0,1	> 0,1

Zdroj: Růčková (2015)

Nejprve se hodnotí finanční stabilita podniku pomocí bodového součtu výsledných hodnot z první a druhé rovnice dělený 2, poté výnosovou situaci bodovým součtem třetí a čtvrté rovnice dělený 2 a nakonec hodnotíme celkovou situaci jako součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2 (Růčková 2015). Podle výsledné hodnoty z celkové situace pak dělíme podnik s hodnocením 3 a více na dobrý a s výsledkem 1 a méně na špatný (Mrkvička, Kolář 2006).

V následující kapitole se budeme věnovat stručné charakteristice společnosti a aplikaci výše popsaných metod.

### 3 APLIKACE ZVOLENÝCH METOD NA KONKRÉTNÍ PODNIK Z OBLASTI AUTOMOBILOVÉHO PRŮMYSLU

V této části práce budou použity popsané metody finanční analýzy (uvedené v kapitole 2) na vybrané společnosti ŠKODA AUTO a.s., proto je vhodné ze začátku kapitoly stručně firmu představit.

#### 3.1 Základní informace o společnosti ŠKODA AUTO a. s.

##### Historie

Za vznik společnosti se zasloužili zakladatelé Václav Laurin a Václav Klement, kteří svou firmu založili ve městě Jungbunzlau v Čechách, v současné Mladé Boleslavi. Vše začalo v roce 1894, kdy se vyučený knihkupec Václav Klement po neúspěšné stížnosti na nekvalitní zpracování jeho kola zaměřil na opravárenskou činnost jízdních kol. Za tímto účelem se spojil v roce 1895 s vyučeným strojním zámečníkem Václavem Laurinem (skoda-auto).

V prvních letech vyráběli a opravovali jízdní kola pod obchodní značkou Slavia – viz obrázek 3.1. Brzy přešli ke stavbě motocyklů, které patřily mezi první na světě. V roce 1905 představili jejich první automobil „Voiturette A“ a za dalších 20 let (1925) došlo ke sloučení společnosti se Škodovými závody v Plzni a nastal konec značky Laurin a Klement (skoda-auto).

Obrázek 3.1: Jízdní kolo LK Slavia



Od té doby prošla společnost řadou proměn, které po politických a hospodářských změnách vedly v roce 1991 k její integraci do koncernu Volkswagen. Dnes je ŠKODA jednou z nejúspěšnějších automobilových značek etablovanou ve více než 100 zemí světa (skoda-auto).

### **Základní údaje o společnosti**

ŠKODA AUTO je akciová společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod spisovou značkou B 332 se sídlem v Mladé Boleslavi, třída Václava Klementa 869. Jejím hlavním předmětem podnikání vedle dalších je „výzkum, vývoj, výroba, prodej, zkoušky, opravy a servis osobních a dodávkových automobilů včetně účelových a užitkových modifikací a jejich dílů a příslušenství a doplňkové výbavy včetně souvisejících obchodně technických služeb“ (or.justice).

Vedle hlavního závodu v Mladé Boleslavi má společnost ještě dva pobočkové závody, konkrétně v Kvasinách a Vrchlabí (skoda-auto). ŠKODA AUTO a.s. má následující dceřiné společnosti: ŠKODA AUTO Deutschland GmbH, ŠKODA AUTO Slovensko s. r. o a ŠKODA AUTO Indie Private Ltd. Společnost ŠKODA AUTO je také od roku 1991 součástí koncernu Volkswagen AG se sídlem ve Wolfsburgu. Podle výroční zprávy z roku 2014 řadíme do koncernu značky Audi, Bentley, Bugatti, Ducati, Lamborghini, MAN, Porsche, Scania, SEAT, ŠKODA, Volkswagen osobní vozy a Volkswagen užitkové vozy (výroční zpráva).

Nyní se již zaměříme na aplikaci vybraných metod pro posouzení finanční situace podniku v letech 2008 - 2014. Analyzujeme tedy finanční situaci podniku v době ekonomické recese a její následný vývoj.

### **3.2 Aplikace metod finanční analýzy**

Všechny použité údaje pro zpracování finanční analýzy byly čerpány z výročních zpráv, které jsou dostupné na internetové stránce společnosti. Z obsáhlých výročních zpráv pro dané roky byly záměrně vybrány informace ze samostatných (nekonsolidovaných) účetních závěrek z důvodu zaměření práce pouze na podnik ŠKODA AUTO, a. s., nikoliv na skupinu ŠKODA AUTO, jejíž součástí jsou i dceřiné společnosti. Souhrn vybraných použitých informací jako například rozvaha, VZZ a jiné naleznete v příloze (č. 2 až č. 5).

Nejdříve, než bude provedena finanční analýza podniku, je potřebné uvést důležité informace o některých položkách v účetních výkazech společnosti, hlavně o penězích (a peněžních ekvivalentech) a nerozděleném zisku.

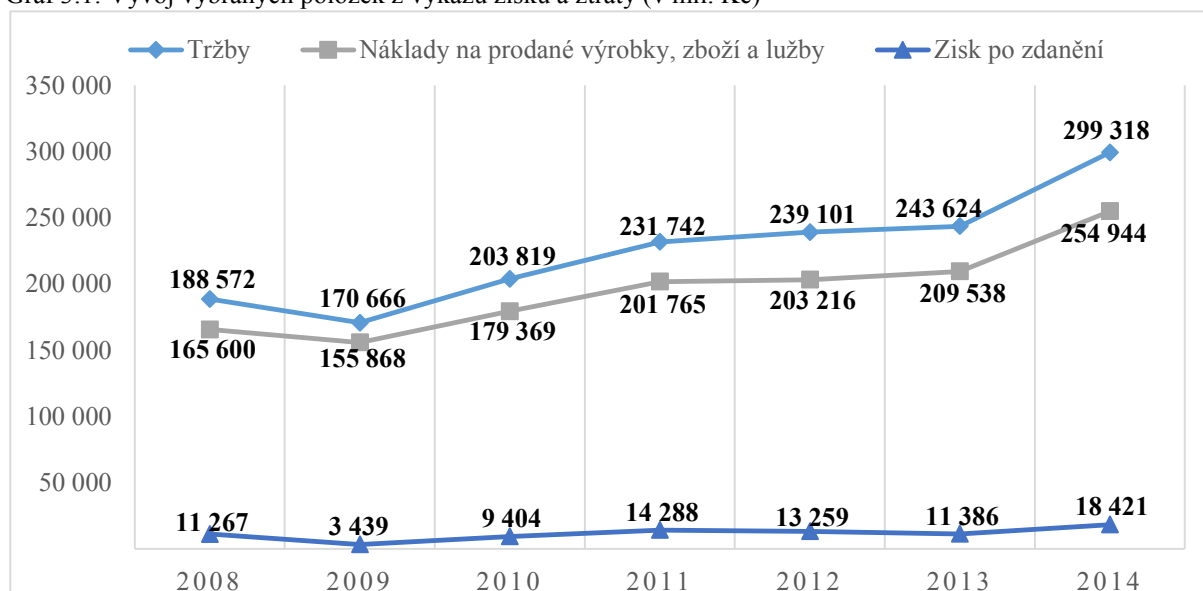
Podle výroční zprávy z roku 2011 došlo k přesunu peněžních ekvivalentů z ostatních pohledávek a finančních aktiv. Takže položka peníze od roku 2011 obsahuje i peněžní ekvivalenty, díky kterým proběhl její značný nárůst. V závislosti na tom nastal viditelný pokles ostatních pohledávek a finančních aktiv. Tato změna bude mít i značný vliv na ukazatele pohotové likvidity.

Společnost od roku 2012 přestala nerozdělený zisk zahrnovat do fondů a vyčlenila mu samostatnou položku. I když v rozvaze roku 2011 nerozdělený zisk nulovou hodnotu, neznamená to, že nerozdělený zisk neexistoval, jen byl zařazený pod položkou fondy.

Z výše uvedených důvodů nebudou změny ve zmíněných položkách v určitých letech zohledňovány při interpretaci. Pro nezkrácený pohled a možnost porovnání v rámci celého vybraného období nesmí položky změnit strukturu.

Jako první přehled o vývoji v podniku budou z účetních výkazů (rozvahy a VZZ) vybrány základní položky se sledovaným průběhem za určené období.

Graf 3.1: Vývoj vybraných položek z výkazu zisku a ztráty (v mil. Kč)



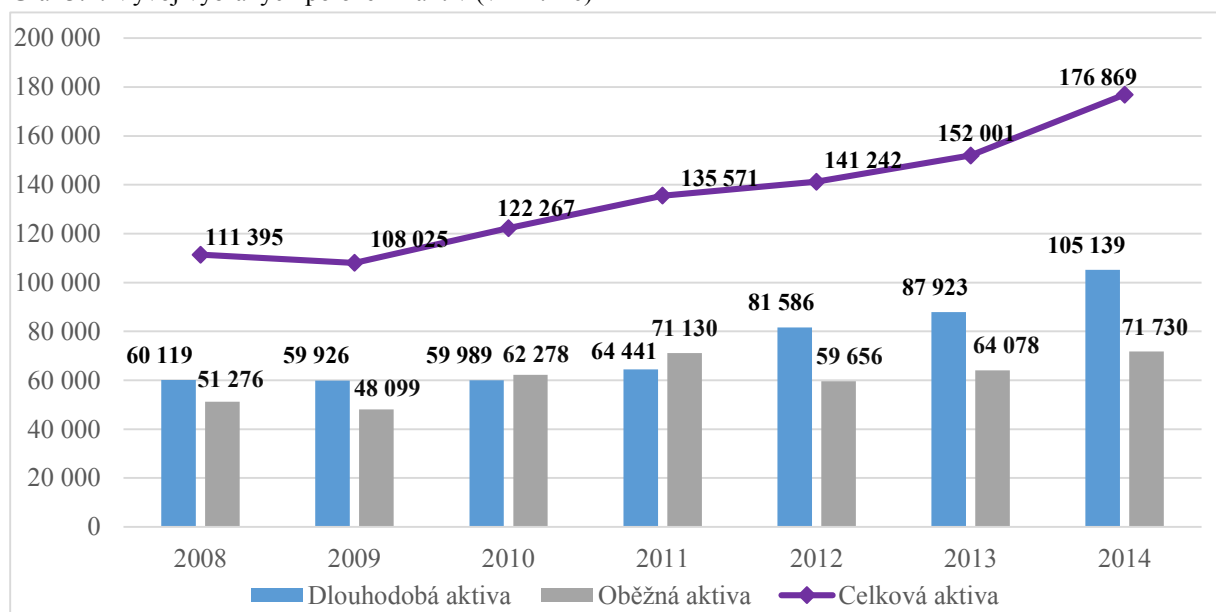
Zdroj: Výroční zprávy společnosti ŠKODA AUTO a. s.

Jednou z nejvýznamnějších položek VZZ jsou tržby, které měly dlouhodobý trend růstu až na rok zasažený finanční krizí (rok 2009). Předpoklad udržení tendence růstu tržeb může být správný z důvodu neustále se zvyšujícího prodeje. Samozřejmostí je i odpovídající zvyšování nákladů na prodané produkty, zboží a služby, které mohlo být spojeno s nárůstem odbytu, tedy zvětšením výroby vyvolávající vyšší náklady na výrobu, potřebný materiál i personální náklady. Při přírůstku nákladů na pořízený materiál je potřebné brát v úvahu dopad vzestupu cen. Dalším důvodem zvýšení nákladů mohou být nové modely a modifikace vozů, které mohly působit na nárůst nákladů na skladování stejně jako zvětšení výroby. Zvláště v roce 2013 došlo k největší modelové ofenzivě, kdy firma uvedla na trh osm nových, či přepracovaných vozů. Společnost uvedla do prodeje nové generace vozu ŠKODA Octavia

ve verzích limuzína, combi, combi 4x4 a RS. Rovněž nabídla první kompaktní hatchback, model ŠKODA Rapid Spaceback, přepracovaný vůz ŠKODA Superb a také inovované kompaktní SUV ŠKODA Yeti, která byla poprvé nabízena ve dvou verzích – jako ŠKODA Yeti určený do města a ŠKODA Yeti Outdoor.

Pohyb zisku po zdanění je spíše mírně kolísavý, ale i přesto nikdy jeho hodnota nedosáhla záporných čísel a to ani v ekonomické recesi. Za zmínění stojí poslední analyzovaný rok 2014, kdy zisk dosáhl až na 18 421 mil. Kč.

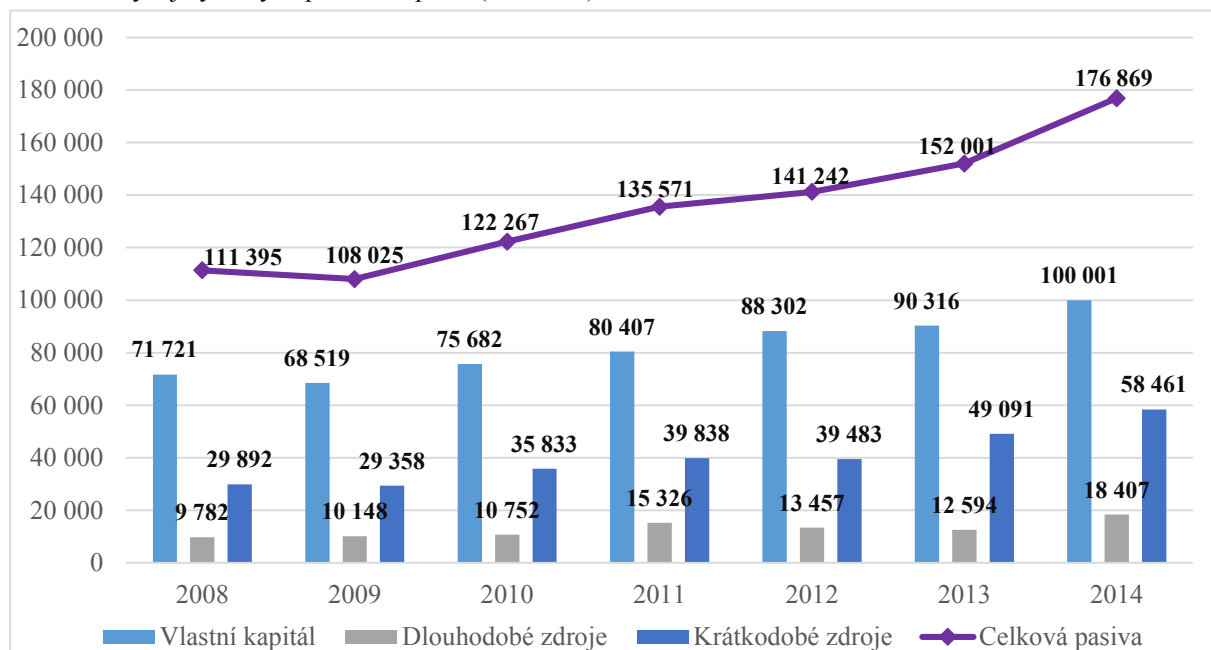
Graf 3.2: Vývoj vybraných položek z aktiv (v mil. Kč)



Zdroj: Výroční zprávy společnosti ŠKODA AUTO a. s.

Aktiva podniku měla sklon k růstu s výjimkou roku 2009, kdy došlo k jedinému snížení aktiv na 108 025 mil. Kč. Dlouhodobá aktiva tuto tendenci napodobovaly, kdežto oběžná aktiva spíše kolísala. Nárůst dlouhodobých aktiv mohl být ovlivněn potřebou podniku růst. S tímto požadavkem mohlo souviset podstatné zvýšení pozemků, budov a zařízení i přírůstek nehmotného majetku. Zastoupení dlouhodobých aktiv převládalo nad krátkodobými (oběžnými) aktivy mimo rok 2010 a 2011.

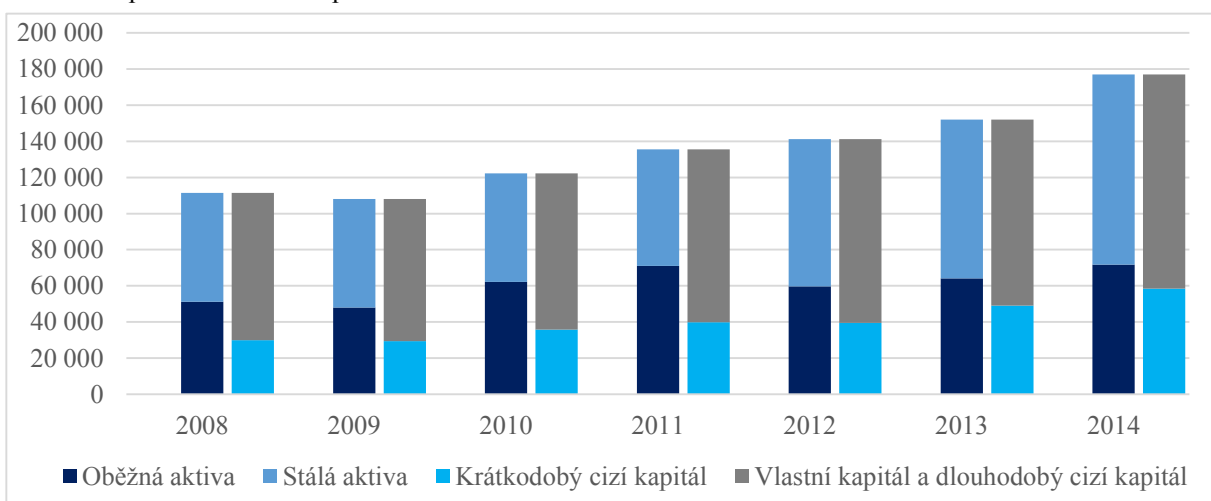
Graf 3.3: Vývoj vybraných položek z pasiv (v mil. Kč)



Zdroj: Výroční zprávy společnosti ŠKODA AUTO a. s.

Rostoucí trend aktiv bezpochyby odpovídal trendu pasiv příčinou shody je bilanční rovnice, kdy aktiva se rovnají pasivům, takže i jejich změna musí být stejná. Rozvoj vlastního kapitálu měl sklon ke stejnému vývoji jako celková pasiva, tudíž měl tendenci se zvětšovat mimo rok 2009. Vývoj krátkodobých zdrojů se lišil oproti průběhu pasiv pouze v tom, že za analyzované období klesly ne jednou, ale dvakrát (2009, 2012). I dlouhodobé zdroje zaznamenaly identický počet úbytků (2012, 2013).

Graf 3.4: Způsob financování podniku

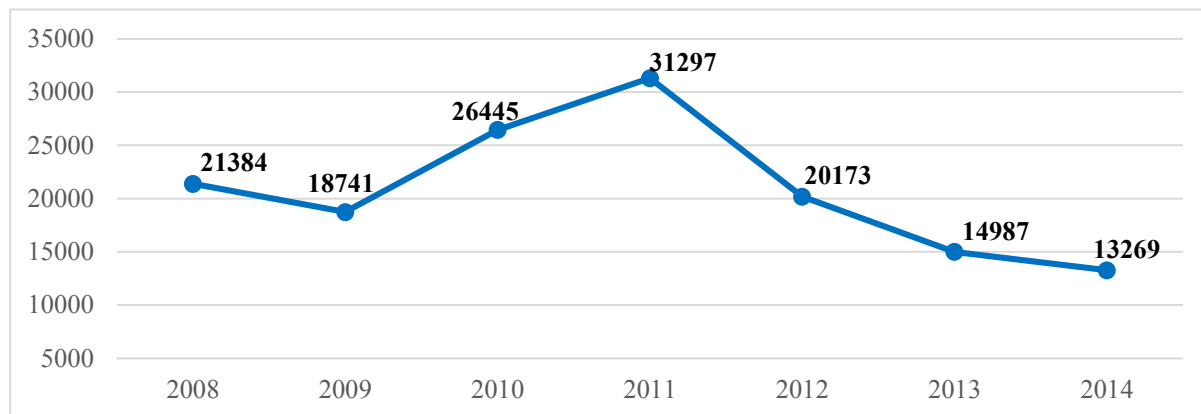


Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv



Při rozdělení rozvahy do 4 skupin (stála aktiva, oběžná aktiva, vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál, krátkodobý kapitál) můžeme zjistit způsob financování podniku. Odhalíme, že firma používá konzervativní způsob financování. To znamená, že vlastní kapitál a dlouhodobé zdroje podniku jsou využívány k financování stálých aktiv a části oběžných aktiv.

Graf 3.5: Vývoj čistého pracovního kapitálu v období 2008-2014 (v mil. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv

Konzervativní způsob financování probíhal po celou dobu sledovaného období, i když hodnota ČPK se v posledních letech zmenšuje (graf 3.5). Z toho může vyplývat snaha firmy přiblížit se k umírněnému způsobu financování, který dává do souladu životnost aktiv s dobou splatnosti pasiv.

### 3.2.1 Vertikální analýza

Tato podkapitola bude zaměřena na vertikální analýzu rozvahy a VZZ, tedy jejich strukturu, která je vyjádřena podílem vybraných položek k základně.

Při vertikální analýze rozvahy, která je znázorněna vybranými položkami uvedenými v tabulce 3.1, bereme jako základnu celková aktiva (pasiva). Komplexní analýza rozvahy je uvedena v přílohách č. 6 a č. 7.

Tabulka 3.1: Vybrané položky vertikální analýzy rozvahy podniku v %

Položka	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>AKTIVA</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Dlouhodobá aktiva	53,97	55,47	49,06	47,53	57,76	57,84	59,44
Krátkodobá aktiva	46,03	44,53	50,94	52,47	42,24	42,16	40,56
<b>PASIVA</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Vlastní kapitál	64,38	63,43	61,90	59,31	62,52	59,42	56,54
Dlouhodobé závazky	8,78	9,39	8,79	11,30	9,53	8,29	10,41
Krátkodobé závazky	26,83	27,18	29,31	29,39	27,95	32,30	33,05

Zdroj: Vlastní zpracování

Z vypočtených údajů uvedených v tabulce 3.1 je patrné, že za sledované období ve struktuře celkových aktiv tvořil větší část dlouhodobý majetek než krátkodobý s výjimkou dvou období a to roku 2010 a 2011. V analyzovaném období 7 let představoval dlouhodobý majetek v průměru 54,44 % a oběžný majetek v průměru 45,56 % z celkových aktiv. Největší podíl v dlouhodobém majetku měla položka pozemky, budovy a zařízení (uvedeno v příloze). U oběžného majetku první 4 roky převládaly ostatní pohledávky a finanční aktiva, ve zbývajících třech letech ji převýšila položka peníze (a peněžní ekvivalenty). Vzhledem k tomu, že se v období přesunuly peněžní ekvivalenty právě z ostatních pohledávek a finančních aktiv do peněz výše uvedený vývoj nemá vypovídací schopnost. Položky se mají srovnávat bez ovlivnění změny struktury, tedy například ostatní pohledávky a finanční aktiva bez peněžních ekvivalentů a peníze s peněžními ekvivalenty.

Struktura pasiv byla převážně tvořena vlastním kapitálem s průměrnou hodnotou za dané období 61,07 %. Pasiva také reprezentovaly dlouhodobé závazky v průměru 9,50 % a krátkodobé závazky v průměru 29,43 %. Z komplexní analýzy uvedené v příloze vyplývá, že podnik používal k financování hlavně vlastní kapitál a z cizích zdrojů závazky z obchodních vztahů. Porovnáním prvního a posledního analyzovaného období zjistíme, že procentní zastoupení vlastního kapitálu se snížilo z 64,38 % na 56,54 %, přičemž se zvýšila procenta dlouhodobých závazků z 8,78 % na 10,41 % a krátkodobých závazků z 26,83 % na 33,05 %. Firma začala tedy více používat cizí zdroje, ale i přesto pro financování byl v nadpoloviční většině využíván vlastní kapitál.

Následující tabulka (3.2) zobrazuje vertikální analýzu vybraných položek VZZ, kde bereme jako základ tržby. Komplexní tabulka vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je uvedena v příloze č. 8.

Tabulka 3.2: Vybrané položky vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty podniku v %

Položka	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Náklady na prodané výrobky, zboží a služby	87,82	91,33	88,00	87,06	84,99	86,01	85,17
<b>Hrubý zisk</b>	<b>12,18</b>	<b>8,67</b>	<b>12,00</b>	<b>12,94</b>	<b>15,01</b>	<b>13,99</b>	<b>14,83</b>
<b>Provozní výsledek</b>	<b>6,70</b>	<b>2,77</b>	<b>5,41</b>	<b>7,43</b>	<b>7,11</b>	<b>5,15</b>	<b>7,22</b>
<b>Finanční výsledek</b>	<b>0,35</b>	<b>-0,20</b>	<b>0,09</b>	<b>-0,03</b>	<b>-0,54</b>	<b>0,17</b>	<b>-0,08</b>
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>7,05</b>	<b>2,57</b>	<b>5,50</b>	<b>7,40</b>	<b>6,57</b>	<b>5,32</b>	<b>7,13</b>
<b>Zisk po zdanění</b>	<b>5,97</b>	<b>2,02</b>	<b>4,61</b>	<b>6,17</b>	<b>5,55</b>	<b>4,67</b>	<b>6,15</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Z uvedených údajů je zřejmé, že největší a podstatný podíl měla položka náklady na prodané výrobky, zboží a služby, která za 7 let v průměru tvořila 87,2 %. Více pozornosti budeme věnovat roku 2009, kdy náklady dosáhly největšího podílu 91,33 % za sledované období a tedy překročily pomyslnou hranici 90 %. Následkem zvýšení nákladů bylo nepříznivé snížení hrubého zisku společnosti. I přesto, že v roce 2009 se zvýšil poměr nákladů, si firma vedla dobře, vzhledem k tomu že probíhala finanční krize a podle výroční zprávy z roku 2008 společnost i očekávala nepříznivý vývoj automobilového trhu. Můžeme říci, že dosažením zisku firma splnila vytyčený cíl udržení její ekonomické výkonnosti.

Analyzovaný VZZ lze rozdělit na finanční a provozní část. Významnější podíl měl provozní výsledek než finanční výsledek, který měl dokonce ve 4 letech ze 7 zápornou hodnotu způsobenou většími finančními náklady.

### 3.2.2 Horizontální analýza

Při horizontální analýze vyčíslujeme absolutní i relativní změnu položek v rozvaze a VZZ. V této kapitole nalezneme tabulky horizontálních analýz vybraných položek účetních výkazů a jejich komplexní analýza je uvedena v příloze (příloha č. 9-11), přičemž absolutní změna je vyjádřena v mil. Kč a relativní v %.

Tabulka 3.3: Vybrané položky horizontální analýzy rozvahy

Položka	2009 – 2008		2010 – 2009		2011 – 2010		2012 – 2011		2013 – 2012		2014 – 2013	
	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna
<b>AKTIVA</b>	<b>- 3 370</b>	<b>-3,03</b>	<b>14 242</b>	<b>13,18</b>	<b>13 304</b>	<b>10,88</b>	<b>5 671</b>	<b>4,18</b>	<b>10 759</b>	<b>7,62</b>	<b>24 868</b>	<b>16,36</b>
Dlouh. aktiva	- 193	-0,32	63	0,11	4 452	7,42	17 145	26,61	6 337	7,77	17 216	19,58
Krátk. aktiva	- 3 177	-6,20	14 179	29,48	8 852	14,21	-11 474	-16,13	4 422	7,41	7 652	11,94
<b>PASIVA</b>	<b>- 3 370</b>	<b>-3,03</b>	<b>14 242</b>	<b>13,18</b>	<b>13 304</b>	<b>10,88</b>	<b>5 671</b>	<b>4,18</b>	<b>10 759</b>	<b>7,62</b>	<b>24 868</b>	<b>16,36</b>
VK	- 3 202	-4,46	7 163	10,45	4 725	6,24	7 895	9,82	2 014	2,28	9 685	10,72
Dlouh. záv.	366	3,74	604	5,95	4 574	42,54	- 1 869	-12,19	- 863	-6,41	5 813	46,16
Krát. záv.	- 534	-1,79	6 475	22,06	4 005	11,18	- 355	-0,89	9 608	24,33	9 370	19,09

Zdroj: Vlastní zpracování

Podle vypočtených údajů je patrné, že firma za sledované období navyšovala svá celková aktiva (pasiva) s výjimkou jediného poklesu ze začátku vybraného období, a to v roce 2009. Největší ztrátu v roce 2009 oproti předchozímu roku představovaly na straně aktiv ostatní pohledávky, zařazené v krátkodobých aktivech, které se snížily až o 45,61 % (14 213 mil. Kč). Na zaznamenané omezení dlouhodobých aktiv měl významný vliv úbytek nehmotného majetku o 5,89 % (812 mil. Kč), což byl nejvýraznější pokles za analyzované období. Více pozornosti

zaměříme na vývoj nejméně likvidní položky krátkodobých aktiv - zásob, které se v roce 2009 dokonce snížili oproti předchozímu roku 2008 o 9,37 % (812 mil. Kč) i přesto, že jsme díky ekonomické recesi a následnému úpadku poptávky mohli předpokládat (při konstantním objemu výroby) zřetelný nárůst zásob. Dokonce došlo i ke snížení pohledávek z obchodních vztahů o 9,67 % (817 mil. Kč) na jejichž výši měly značný vliv pohledávky z obchodních vztahů vůči ostatním spřízněným stranám. Firma i výrazně navýšila o 422,59 % (12 665 mil. Kč) položku peníze, což mohlo souviset se snahou zvýšit likviditu firmy (podrobnější analýza likvidity v kapitole 3.2.3). Z výše uvedené tabulky horizontální analýzy vidíme, že na straně pasiv proběhlo jediné snížení vlastního kapitálu za dané období a to o 4,46 % (3 202 mil. Kč). Podle podrobnější komplexní analýzy pasiv se nejvíce snížila položka krátkodobé finanční závazky s hodnotou 68,23 % (4 543 mil. Kč).

V roce 2010 již došlo k nárůstu celkových aktiv (pasiv) oproti předchozímu roku. Firma zvětšila svá dlouhodobá aktiva o 0,11 % (63 mil. Kč) a došlo k nejvyššímu přírůstku krátkodobých aktiv o 29,48 % (14 179 mil. Kč). Největší růst z aktiv měly ostatní pohledávky a finanční aktiva (ještě s obsahem peněžních ekvivalentů), která se navýšila o 130,06 % (22 048 mil. Kč). Stejně jako minulý rok se snížil nehmotné majetku, ovšem v menší hodnotě 0,89 % (115 mil. Kč). Dále došlo k jedinému úbytku v analyzovaném období položky pozemky, budovy a zařízení o 2,42 % (1 029 mil. Kč) a firma omezila držení peněz až o 68,75 % (10 768 mil. Kč). Za sledované období pouze tento rok nastala změna v podílech v přidružených společnostech, které vzrostly o 29,09 % (530 mil. Kč). Také stoupl vlastní kapitál o 10,45 % (7 163 mil. Kč) a závazky společnosti. Na růst závazků měly větší vliv krátkodobé závazky s hodnotou 22,06 % (6 475 mil. Kč) pomocí nárůstu splatné daně z příjmu, a to i přes 94,94% pokles krátkodobých finančních závazků. Dlouhodobé závazky vzrostly pouze o 5,95 % (604 mil. Kč).

V roce 2011 podniku opět vzrostla aktiva (pasiva) o 10,88 % (13 304 mil. Kč). Největší význam na růstu aktiv z dlouhodobého majetku, který se zvětšil o 7,42 % (4 452 mil. Kč), měla odložená daňová pohledávka. V tomto roce již nastalo navyšování nehmotného majetku o 5,28 % (679 mil. Kč) oproti dvěma předchozím rokům. Také došlo k prvnímu a nejvýraznějšímu poklesu za sledované období u podílů v dceřiných společnostech. Zvětšení krátkodobých aktiv o 14,21 % bylo vyvoláno přírůstkem pohledávek z obchodních vztahů. Vliv peněz a ostatních pohledávek a finančních aktiv nemůže být zohledněn díky již výše zmiňovanému přemístění peněžních ekvivalentů. Na straně pasiv nedošlo k žádnému snížení,

naopak k největšímu zvětšení došlo u ostatních dlouhodobých závazků, které se zvýšily o 242,89 % (3 517 mil. Kč) a jsou součástí dlouhodobých závazků s nárůstem 42,54 % (4 574 mil. Kč). Došlo také ke zvýšení vlastní kapitálu o 6,24 % (4 725 mil. Kč) a krátkodobých závazků o 11,18 % (4 005 mil. Kč).

Ani rok 2012 nebyl pro firmu výjimkou, co se týče zvyšování aktiv (pasiv). Podstatná změna nastala u ostatních pohledávek a finančních aktiv jak dlouhodobých (+263,54 %), tak krátkodobých, které již neobsahovaly peněžní ekvivalenty (-85,90 %). Na zmíněnou změnu měly nejvýznamnější vliv úločky u společností koncernu Volkswagen, které obsahovaly úločky s původní dobou splatnosti od tří měsíců do jednoho roku ve výši 0 mil. Kč (k 31. prosinci 2011: 21 539 mil. Kč) a úločky u společností koncernu Volkswagen s původní dobou splatnosti od jednoho roku do pěti let ve výši 3 033 mil. Kč (k 31. prosinci 2011: 0 mil. Kč), (výroční zpráva 2012). O 38,05 % (5 148 mil. Kč) zvětšila firma pozemky, budovy a zařízení, což představovalo maximální nárůst za vybrané období, který mohl být vyvolán investicemi kvůli růstu podniku. Jako v předcházejícím roku zvětšení položky peníze a peněžní ekvivalenty o 44,11 % (10 633 mil. Kč) může být nástrojem zintenzivnění likvidity. Co se týče financování, podnik navyšoval vlastní kapitál o 9,82 % (7 895 mil. Kč). Zároveň byly sníženy krátkodobé (0,89 %) i dlouhodobé závazky (12,19 %).

Od roku 2009 aktiva (pasiva) postupně stoupala a to včetně roku 2013, kdy se aktiva navýšila o 7,62 % (10 759 mil. Kč). Vzrostla dlouhodobá aktiva o 7,77 % (6 337 mil. Kč) prostřednictvím přírůstků odložené daňové pohledávky (50,59 %), nehmotného majetku (15,04 %) a pozemků, budov a zařízení (11,50 %). Mezi zvětšené položky krátkodobých aktiv patří zásoby (12,93 %), ostatní pohledávky a finanční aktiva (156,45 %) a pohledávky z obchodních vztahů (1,01 %). U prvních dvou výše vyjmenovaných položek krátkodobých aktiv můžeme říci, že se jedná i o jejich maximální nárůst za analyzované období. Zbývající položky peníze a peněžní ekvivalenty (8,09 %) a pohledávky ze splatných daní z příjmu (89,76 %) se snížily. Na profinancování bylo použito o 2,28 % (2 014 mil. Kč) více vlastního kapitálu, o 6,41 % (863 mil. Kč) méně dlouhodobých závazků a o 24,33 % (9 608 mil. Kč) více krátkodobých závazků než v předchozím roce. Výrazný vliv na krátkodobé závazky měly krátkodobé finanční závazky, které stouply až o 2802 % a to ze 107 mil. Kč na 3103 mil. Kč. Vývoj některých položek jako například růst zásob, krátkodobých závazků, nehmotného majetku nebo pozemků, budov a zařízení, mohou být zapříčiněny představením osmi nových, přepracovaných modelů, rozšířením kapacit nebo investicemi společnosti.

Největší navýšení aktiv (pasiv) však proběhlo teprve v roce 2014, kdy se jejich hodnota stoupla až o 16,36 % (24 868 mil. Kč), a tak dosáhla 176 969 mil. Kč. Dlouhodobá aktiva se navýšila o 19,58 % (17 216 mil. Kč), čemuž hlavně pomohlo zvětšení ostatních pohledávek a finančních aktiv (944,69 %). Po dvou letech opět dochází k redukci podílů v dceřiných společnostech o 80,16 % (4 470 mil. Kč). Znovu jako v předešlém roce narostl nehmotný majetek, pozemky, budovy a zařízení, zásoby a pohledávky z obchodních vztahů. Zvýšení peněz a peněžních ekvivalentů o 34,30 % mohl být způsoben rekordním prodejem, následným růstem tržeb, tedy přírůstkem peněžních prostředků. V tomto roce bylo zaznamenáno největší zvětšení vlastního kapitálu (10,72 %) a dlouhodobých závazků (46,16 %). I krátkodobé závazky vzrostly o 19,09 % (9 370 mil. Kč).

Tabulka 3.4: Vybrané položky horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty

Položka	2009 - 2008		2010 - 2009		2011 - 2010		2012 - 2011		2013 - 2012		2014 - 2013	
	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna
Tržby	- 17 906	-9,50	33 153	19,43	27 923	13,7	7 359	3,18	4 523	1,89	55 694	22,86
Nákl. na prod. výr., zb. a sl.	- 9 732	-5,88	23 501	15,08	22 396	12,49	1 451	0,72	6 322	3,11	45 406	21,67
<b>Hrubý zisk</b>	<b>- 8 174</b>	<b>-35,58</b>	<b>9 652</b>	<b>65,23</b>	<b>5 527</b>	<b>22,61</b>	<b>5 908</b>	<b>19,71</b>	<b>- 1 799</b>	<b>-5,01</b>	<b>10 288</b>	<b>30,18</b>
<b>Provozní výsledek</b>	<b>- 7 912</b>	<b>-62,61</b>	<b>6 311</b>	<b>133,6</b>	<b>6 189</b>	<b>56,09</b>	<b>- 220</b>	<b>-1,28</b>	<b>- 4 467</b>	<b>-26,27</b>	<b>9 061</b>	<b>72,27</b>
<b>Finanční výsledek</b>	<b>- 994</b>	<b>-152,7</b>	<b>523</b>	<b>-152,5</b>	<b>- 249</b>	<b>-138,3</b>	<b>- 1 223</b>	<b>1772,5</b>	<b>1 705</b>	<b>-132</b>	<b>- 662</b>	<b>-160,3</b>
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>- 8 906</b>	<b>-67,03</b>	<b>6 834</b>	<b>155,9</b>	<b>5 940</b>	<b>52,96</b>	<b>- 1 443</b>	<b>-8,41</b>	<b>- 2 762</b>	<b>-17,58</b>	<b>8 399</b>	<b>64,86</b>
<b>Zisk po zdanění</b>	<b>- 7 828</b>	<b>-69,48</b>	<b>5 965</b>	<b>173,5</b>	<b>4 884</b>	<b>51,94</b>	<b>- 1 029</b>	<b>-7,2</b>	<b>- 1 873</b>	<b>-14,13</b>	<b>7 035</b>	<b>61,79</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky 3.4 a přílohy č. 11 je zřejmé, že rok 2009 nebyl zrovna přívětivý, protože většina nákladů kromě ostatních provozních nákladů a nákladů na prodané výrobky, zboží a služby se zvýšila, zatímco tržby s výnosy klesaly. To mělo neblahý vliv na zisk po zdanění, který spadl o 69,48 % (7 828 mil. Kč). Tento rok byl první a zároveň posledním rokem za analyzované období, kdy se tržby snížily a to o 9,50 % (17 906 mil. Kč).

Rok 2010 již byl o něco příznivější i přesto, že se náklady stále zvyšovaly, mimo ostatních provozních nákladů a finančních nákladů, přibýly tržby a navýšil se finanční výsledek ze záporné hodnoty na kladnou. Nejvyšší přírůstek zisku před zdaněním (155,99 %) měl na svědomí i největší nárůst daně z příjmu.

Rekordní nárůst odbytových nákladů (24,08 %) a správních nákladů (19,24 %) za sledované období zaznamenal podnik v roce 2011. Navýšily se ale i tržby (13,70 %), hrubý zisk (22,61 %), provozní výsledek (56,09 %), zisk před zdaněním (52,96 %) i zisk po zdanění (51,31 %). Negativní byl vývoj finančního výsledku, jenž byl opět záporný a snížil se o 138,33 % (249 mil. Kč) i když došlo k nárůstu finančních výnosů (76,58 %). Příčinou záporného finančního výsledku bylo větší zvýšení finančních nákladů (104,21 %).

V roce 2012 byl zaregistrován vzrůst hrubého zisku (19,71 %) zapříčiněný přírůstkem tržeb o 3,18 % (7 359 mil. Kč). Úbytek finančního výsledku (o 1772,46 %) a jeho snížení až na -1 292 mil. Kč byl způsoben poměrně velkým navýšením nákladů o 596 mil. Kč (20,85 %) a poklesem výnosů o 627 mil. Kč (22,47 %). Spolu se snížením provozního výsledku to vyvolalo nižší zisk před zdaněním (o 8,41 %), daň z příjmu (o 14,44 %) a zisk po zdanění (o 7,20 %).

Rok 2013 byl výjimečný u odbytových nákladů, které zaregistrovaly jediné snížení za analyzované období. Poklesly i významné položky, jako například hrubý zisk (5,01 %), provozní výsledek (26,27 %), zisk před zdaněním (17,58 %), i zisk po zdanění (14,13 %). Podstatný byl i pokles finančních nákladů o 53,86 % (1 861 mil. Kč), přičemž výnosy klesly jenom o 7,21 % (156 mil. Kč). To byl důvod ke zvýšení finančního výsledku o 131,97 % (až na 413 mil. Kč).

Maximální nárůst tržeb (22,86 %) a nákladů na prodané výrobky, zboží a služby (21,57 %) nastal v roce 2014. Také s větším zvýšením tržeb o 55 694 mil. Kč než nákladů na prodané výrobky, zboží a služby o 45 406 mil. Kč souvisí kladná změna hrubého zisku (+10 288 mil. Kč). Taktéž byl navýšen provozní výsledek o 72,27 % (9 061 mil. Kč). I přestože změna finančního výsledku byla díky zvětšeným finančním nákladům záporná, došlo ke zvýšení zisku před zdaněním o 64,86 % (8 399 mil. Kč) i zisku po zdanění (61,79 %), a to pomocí provozního výsledku.

Vývoj tržeb, nákladů na prodané výrobky, zboží a služby a zisk po zdanění za celé sledované období je taktéž uveden výše v grafu 3.1.

### **3.2.3 Poměrová analýza**

Kapitola 3.2.3 je rozdělena na několik podkapitol podle typu ukazatelů – aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti. Teorie s doporučenými hodnotami ke každému z ukazatelů byla vysvětlena v kapitole 3.2.2 a zde budou interpretovány vypočtené výsledky.

## Ukazatelé aktivity

Analýza aktivity obsahuje dobu obratu a obrátku různých položek z rozvahy a její výsledky jsou zachyceny v tabulce 3.5. Výpočty byly realizovány podle vzorců 2.4 – 2.8. V teoretické části bylo uvedeno, že dobu obratu jakékoliv položky požadujeme co nejmenší, za to obrátku co největší.

Tabulka 3.5: Ukazatelé aktivity ve dnech

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Obrátka celkových aktiv (počet)	1,69	1,58	1,67	1,71	1,69	1,60	1,69
Doba obratu aktiv	212,66	227,87	215,96	210,60	212,66	224,61	212,73
Doba obratu zásob	16,54	16,56	15,30	13,11	14,35	16,39	14,82
Doba obratu pohledávek	16,14	16,11	17,18	18,17	16,83	16,68	14,36
Doba obratu závazku	31,93	40,33	40,32	38,01	38,58	43,32	42,99

Zdroj: Vlastní zpracování z účetních výkazů

Vývoj obrátky celkových aktiv byl poměrně stabilní. Její hodnota se pohybovala kolem 1,66 obrátek, což znamená, že aktiva se za rok přeměnila na peněžní prostředky víc jak jednou. Nejlepšího výsledku, tedy nejefektivnějšího využití majetku za vybrané období dosáhl podnik v roce 2011 s hodnotou 1,71. Tato maximální hodnota souvisela s přibližně dvojnásobným nárůstem tržeb (o 27 623 mil. Kč) ve srovnání s růstem celkových aktiv (13 304 mil. Kč). Naopak nejhorším rokem pro firmu byl rok 2009, kdy podnik zaznamenal snížení obrátky na 1,58 pravděpodobně díky snížení poptávky, a tím odpovídajícím snížením tržeb. Aby podnik měl lepší obrátku celkových aktiv v roce 2009 při daném snížení tržeb, musí více snížit svá aktiva.

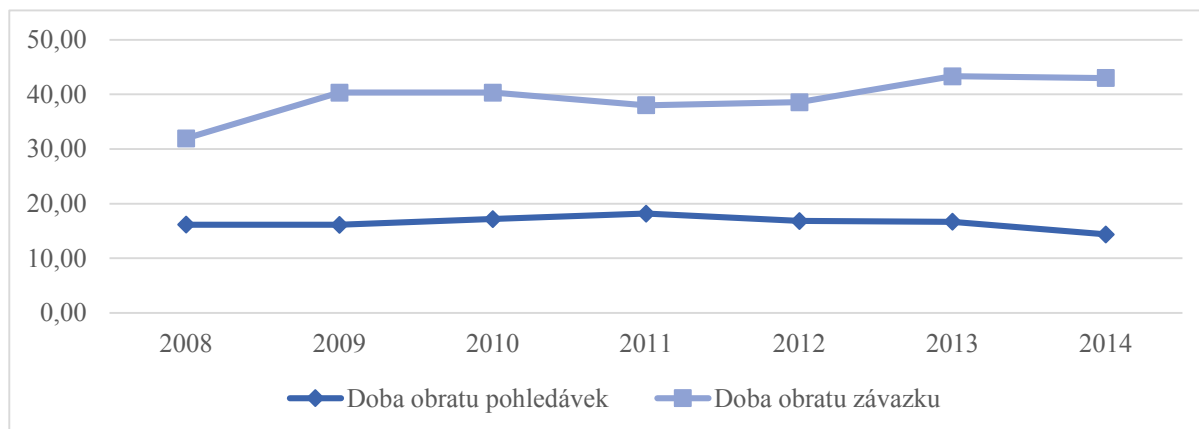
Doba obratu aktiv vyjadřuje dobu (počet dnů), za kterou se aktiva přemění na peněžní prostředky, je to tedy jiné formulování obrátky aktiv. Z toho důvodu měla doba obratu aktiv také nejlepší výsledek v roce 2011 a nejhorší v roce 2009. Kolísání výsledků doby obratu bylo poměrně stabilní, mezi hodnotami byl maximální rozdíl 17 dnů.

Doba obratu zásob je důležitá hlavně pro zjištění, zda podnik nadržuje peněžní prostředky v zásobách zbytečně dlouho a tedy nehromadí se mu zásoby, které mohou vyvolávat další zbytečné náklady. Trend tohoto ukazatele je podobný předchozímu v tom ohledu, že v roce 2009 podnik vázal peněžní prostředky v zásobách nejdéle (16,56 dnů) a nejkratší doba vázanosti zásob pak byla v roce 2011 (13,11 dnů). Úspěšnou hodnotu v roce 2011 mělo opět na svědomí podstatné zvýšení tržeb a navíc ještě nepatrné snížení zásob. Za úspěšný výsledek se dá považovat i 14,82 dnů v roce 2014, protože oproti předchozímu období se počet dnů snížil až o 1,57 a nepokračovala tak rostoucí tendence z roku 2012.



Poslední dva ukazatele doba obratu pohledávek a doba obratu závazků se sebou úzce souvisí a jejich vývoj je zaznamenán v grafu 3.6. Spojujeme je s pravidlem solventnosti, kdy chceme, aby doba obratu pohledávek byla nižší než doba obratu závazků.

Graf 3.6: Vývoj doby obratu pohledávek a doby obratu závazků



Zdroj: Vlastní zpracování

Tento požadavek podnik v celém období splnil, což vedlo k tomu, že nepotřeboval další prostředky k profinancování. Výsledek také ukazuje dobrou platební kázeň odběratelů, kteří zaplatili společnosti pohledávky průměrně do 16,49 dnů. Od roku 2012 doba obratu pohledávek klesala a v roce 2014 dosáhla nejlepší hodnoty. Pro firmu je dobré zachování klesající tendence. Za to podniku ŠKODA AUTO trvalo v průměru 39,35 dní, než zaplatila své závazky. I když se daly očekávat nejhorší hodnoty v roce 2009 kvůli finanční recesi, nebylo tomu tak. Nejdéle firma čekala se splácením svých závazků v roce 2013. I když pro firmu ŠKODA AUTO je výhodné mít stabilní a delší doby obratu závazků, tak to nemusí vyhovovat jejím dodavatelům. Existuje zde možnost zbytečného vynaložení peněžních prostředků z důvodu povinnosti zaplacení penále za zpožděné platby při nedodržení doby splatnosti. Firma si může dovolit držet dobu splatnosti závazků alespoň na 30dení lhůtě.

### Ukazatelé likvidity

Pro analýzu prostřednictvím likvidity byly vybrány ukazatele celkové likvidity, pohotovové likvidity, okamžité likvidity, podíl zásob na oběžných aktivech, čistý pracovní kapitál a podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech, jejichž výsledky jsou uvedeny v tabulce 3.6. Přičemž všechny vztahy k výpočtu jsou obsaženy v teoretické části (vzorce 2.9 - 2.14).

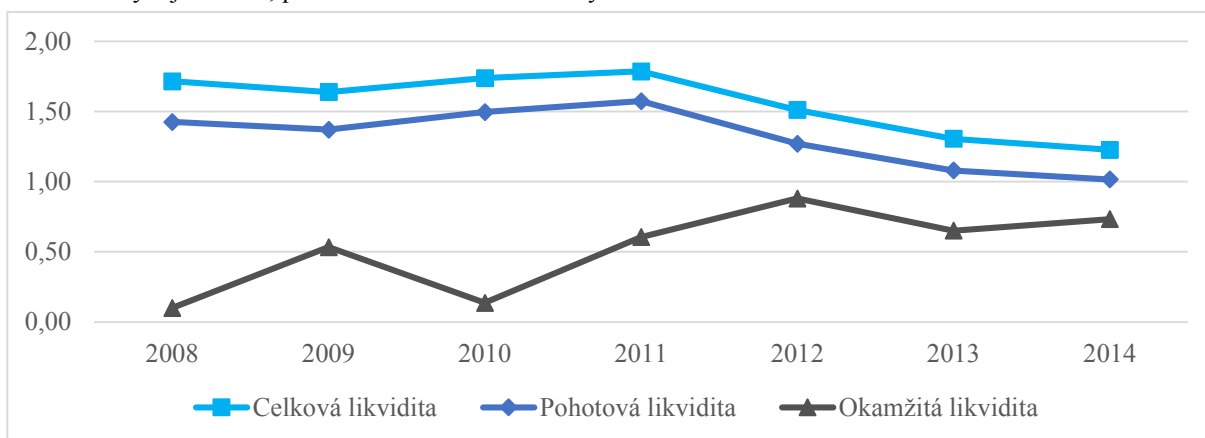
Tabulka 3.6: Ukazatelé likvidity

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Celková likvidita	1,72	1,64	1,74	1,79	1,51	1,31	1,23
Pohotová likvidita	1,43	1,37	1,50	1,57	1,27	1,08	1,02
Okamžitá likvidita	0,10	0,53	0,14	0,61	0,88	0,65	0,73
Podíl zásob na OA	0,1689	0,1632	0,1391	0,1186	0,1597	0,1731	0,1718
Podíl ČPK na OA	0,42	0,39	0,42	0,44	0,34	0,23	0,18
ČPK	0,4170	0,3896	0,4246	0,4400	0,3382	0,2339	0,1850

Zdroj: Vlastní zpracování

Vývoj ukazatelů prvního až třetího stupně likvidity jsou zaneseny v grafu 3.7. Zároveň je podstatné připomenout, že z důvodu zařazení peněžních ekvivalentů do položky peněz až od roku 2011 nejsou výsledky okamžité likvidity v prvních třech letech porovnatelné s ostatními. Také jsou méně objektivní kvůli zařazení pouze peněz v pokladně a peněz na běžném účtu. I vynecháním různých peněžních ekvivalentů, které patří do pohotových platebních prostředků, výsledky znehodnocuje. Dá se tedy předpokládat, že kdyby peněžní ekvivalenty byly součástí položky peníze již od začátku, byla by jejich hodnota vyšší a zvýšila by se i okamžitá likvidita.

Graf 3.7: Vývoj celkové, pohotové a okamžité likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování

Celková likvidita spolu s okamžitou likviditou mají skoro srovnatelný vývoj, kdy oba ukazatele mají maximální hodnotu v roce 2011. I když mají podobnou tendenci změny, tak celková likvidita se vyvíjela v doporučené hodnotě (1,5- 2,5) prvních pět let, poté klesla mimo daný úsek. Zatímco pohotová likvidita byla po celé období v rámci doporučené hranice (1-1,5). Podnik nemusel být znepokojený menší odchylkou výsledku celkové likvidity od doporučené hranice v posledních dvou letech (2013, 2014), protože vzorec zahrnuje zásoby a pohledávky, které nejsou rychle přeměnitelné na platební prostředky, z toho důvodu se nedá říci, že by podnik měl problém s likviditou.

Průběh okamžité likvidity od roku 2011 (včetně), přesahuje doporučenou hodnotu 0,2. Při určování výši pohotových peněžních prostředků v podniku má být bráno v úvahu, že při příliš velké množství dochází k neefektivnímu využívání peněz.

Podíl zásob k oběžnému majetku nemá danou hodnotu kvůli závislosti na potřebě každého podniku, ale je žádaný stabilní trend, a tento požadavek byl splněn. Výsledné hodnoty se pohybovaly mezi 0,1186 až 0,1731. Pokud provedeme převod na procenta a zaokrouhlíme na celá čísla tak zjistíme, že se zásoby na oběžných aktivech podílely 12 % až 17 %.

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech se má pohybovat mezi 30 % - 50 % a zároveň být stabilní. Výsledky za analyzované období se pohybovaly od 0,44 do 0,1850 (tj. 44 % - 18,5 %). Z výše uvedené tabulky tedy vyplývá, že hodnota co se týká velikosti a stability byla v pořádku jenom v období 2008 až 2012. Také je zřejmé, že od roku 2011 podíl ČPK na aktivech rapidně klesl a to až pod doporučenou hranici. Na tento pokles mělo vliv snižování čistého pracovního kapitálu a možná snaha firmy o přiblížení k umírněnému způsobu financování. Je tedy zřejmé kopírování klesajícího trendu vývoje čistého pracovního kapitálu podílem ČPK na oběžných aktivech.

### Ukazatelé rentability

Pro analýzu rentability bylo zvoleno 5 ukazatelů, a to konkrétně ROA (rentabilita aktiv), ROCE (rentabilita dlouhodobých zdrojů), ROE (rentabilita vlastního kapitálu), ROS (rentabilita tržeb) a ROC (rentabilita nákladů). Všechny vzorce k výpočtu jsou umístěny pod číslováním 2.16 – 2.20. Tabulka 3.7 obsahuje výsledné hodnoty pro každého z uvedených ukazatelů. V grafu 3.8 je zobrazen vývoj ukazatelů rentability.

Tabulka 3.7: Ukazatelé rentability v %

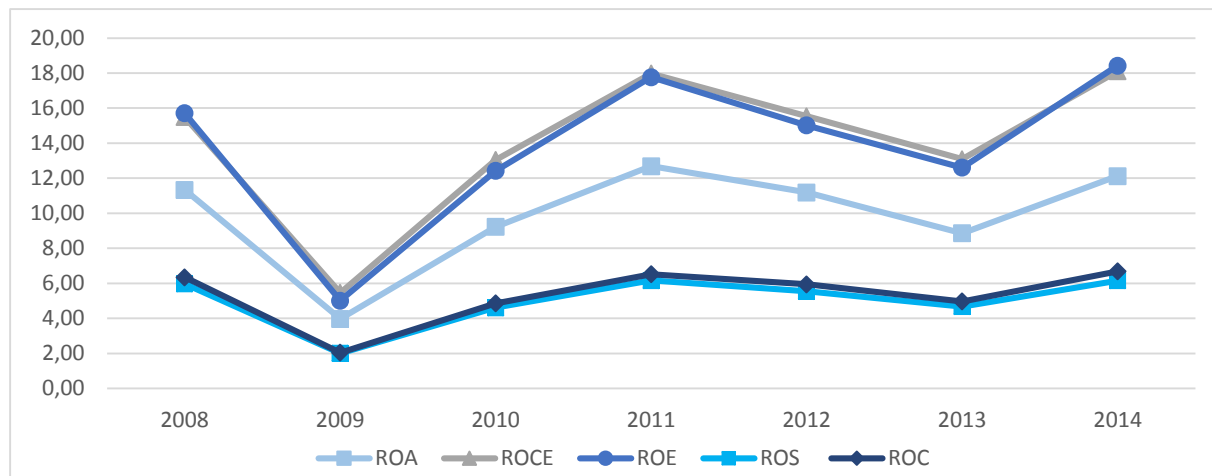
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ROA	11,34	3,98	9,22	12,69	11,19	8,86	12,12
ROCE	15,49	5,46	0,13,05	17,97	15,54	13,09	18,10
ROE	15,71	5,02	0,12,43	17,77	15,02	12,61	18,42
ROS	5,97	2,02	0,04,61	6,17	5,55	4,67	6,15
ROC	6,35	2,05	0,04,86	6,53	5,94	4,97	6,69

Zdroj: Vlastní zpracování

Změna všech položek rentability v prvních letech není nijak překvapivá. Z důvodu již několikrát zmiňované finanční krize nastal v roce 2009 oproti 2008 propad ziskovosti. Tendence klesající rentability se naštěstí neudržela a už v roce 2010 došlo k oživení. Další věc, kterou mají ukazatelé společnou je vývoj a to ten že v období 2009-2011 výsledky rostly a

většina ukazatelů dosáhla svého vrcholu. Poté následovalo menší snížení oproti předchozímu nárůstu. A od roku 2013 přišel trend růstu. Tato tendence je patrná z grafu 3.6.

Graf 3.8: Ukazatelé rentability



Zdroj: Vlastní zpracování

Rozdílem u jednotlivých ukazatelů jsou akorát výsledné hodnoty a míra zvětšení nebo snížení.

### Ukazatelé zadluženosti

V této části poměrové analýzy budou představeny výsledky ukazatelů zadluženosti, které byly vypočítané dle vztahů 2.21 - 2.26 uvedených v teoretické části.

Tabulka 3.8: Ukazatelé zadluženosti

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Podíl vlastního kapitálu na aktivech	0,644	0,634	0,619	0,593	0,625	0,594	0,565
Stupeň krytí stálých aktiv	1,356	1,313	1,441	1,486	1,247	1,170	1,126
Ukazatel celkové zadluženosti	0,356	0,366	0,381	0,407	0,375	0,406	0,435
Zadluženost vlastního kap.	0,553	0,577	0,616	0,686	0,600	0,683	0,769
Úrokové krytí	24,378	8,948	23,348	32,407	33,782	21,549	97,436
Úrokové zatížení	0,041	0,112	0,043	0,031	0,030	0,046	0,010

Zdroj: Vlastní zpracování

Podílem vlastního kapitálu na aktivech jsme zjistili, že podnik byl za sledované období více jak 50 % financován z kapitálu vloženého akcionáři (stejný závěr lze vyvodit i z vertikální analýzy rozvahy). Ovšem postupem času se tento podíl snížil z 64,4 % na 56,5 %, což souvisí se způsobem financování již zmíněnému u grafu 3.4. I podle toho se dal odhadnout trend vývoje stupně krytí stálých aktiv a to z toho důvodu, že podnik podle způsobu financování využíval

dlouhodobý kapitál k financování nejenom dlouhodobých aktiv, ale i oběžných aktiv, proto výsledek musel být větší jak 1 (nebo 100 %). V průběhu období se snižováním překapitalizování klesá financování oběžných aktiv dlouhodobými zdroji a snižuje se i ukazatel stupně krytí stálých aktiv.

Ukazatel zadluženosti se celé období pohyboval v rámci doporučeného intervalu 30 % - 60 %. Jeho vývoj byl především rostoucí a za sedm let se zvedl z 35,6 % na 43,5 %. Vypovídá to o tom, že podnik začal k financování více používat cizí zdroje, což je patrné i podle hodnot uvedených v rozvaze i v její vertikální analýze.

Akceptovaný interval 80 % - 120 % u ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu podnik nikdy nedosáhl. Jeho hodnoty se pohybovaly pod mezí, i když se poslední hodnota v roce 2014 začala již přibližovat dolní hranici 80 %. Podnik měl tedy příliš nízkou míru zadluženosti, přičemž více využíval vlastní kapitál, který je ovšem dražší.

Podle úrokového krytí má společnost dostatek peněz na pokrytí nákladů a ještě velká část ji zbude, vychází to z výsledku, který byl větší jak 1. Kdyby hodnota dosáhla jedné, tak to znamená, že podnik vytvořil zisk na pokrytí nákladů, ale nic mu poté nezůstane. Vypočtená hodnota je dokonce několikanásobně větší než doporučený výsledek (5), kromě roku 2009, kdy bylo úrokové krytí nejnižší (8,9), a to kvůli výraznému poklesu EBITu. I přes výrazné snížení se firma pohybovala nad rámcem optimální hodnoty.

Úrokové zatížení relativně kolísalo, přičemž nejhoršího výsledku bylo opět dosaženo v roce 2009, kdy 11,2 % z celkového zisku připadlo na splacení úroků. Nejlepší hodnota pak byla v roce 2013 a to 1 %, na tento výsledek mělo hlavně vliv poměrné zvýšení EBITu a snížení nákladových úroků.

### **3.3 Souhrnné indexy hodnocení**

Souhrnné indexy jsou v práci zahrnuty v rámci zlepšení vypovídací schopnosti ukazatelů a zjištěný předpokládaného dalšího vývoje firmy. Zde je tedy cílem určit finanční situaci podniku a nastínit jeho další vývoj.

#### **3.3.1 Bankrotní modely**

Jak již bylo zmíněné v kapitole 2.4.1, bankrotní modely vypovídají o tom, zda podnik do určité doby zkracuje.

### Tafflerův model

Pro výpočet Tafflerova modelu byl vybrán modifikovaný vzorec (2.28), při kterém se podnik může nacházet v šedé zóně na rozdíl od původní varianty.

Tabulka 3.9: Výsledky Tafflerova modelu

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tafflerův model	0,72	0,54	0,66	0,72	0,68	0,59	0,65

Zdroj: Vlastní zpracování

Podnik považujeme za bonitní po celou analyzovanou dobu, z toho důvodu, že výsledky uvedené v tabulce 3.9 vždy přesáhly stanovenou hranici (0,3) pro bonitní podnik. I v roce 2009, kdy probíhala finanční krize, podnik dosáhl velice dobrého výsledku, který se ani od ostatních hodnot příliš neodchyloval.

### Model IN

Ze čtyř variant bankrotního modelu byla použita nejnovější modifikované verze IN05. Jeho výsledky jsou zobrazeny v tabulce 3.10.

Tabulka 3.10: Výsledky modelu IN05

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Model IN	2,3	1,4	2,2	2,7	2,6	2,0	5,2

Zdroj: Vlastní zpracování

Podle vypočtených hodnot je jasné, že se podnik téměř vždy pohyboval nad hranicí prosperity (1,6), a dokonce v posledním roku několikanásobně. Výjimkou byl rok 2009, kdy společnost spadla do šedé zóny, ale i přesto byla poměrně daleko od minimální hranice šedé zóny (0,9).

Podnik se v rámci vybraného období podle bankrotních modelů vyvíjel slibně a mohli bychom říci, že má nízkou pravděpodobnost bankrotu. Toto tvrzení podporuje i vývoj ukazatelů, kdy můžeme pozorovat nárůst hodnot z roku 2013 na 2014. Dá se tedy domnívat, že si podnik povede v nejbližší době stejně dobře. Z výsledku se předpokládá, že podnik v blízké době patrně nezkrachuje a jako oporu výše uvedených tvrzení je možné uvést hodnoty v roce 2009, které byly uspokojivé i přes špatnou situaci na trhu.

### 3.3.2 Bonitní modely

Pomocí bonitních modelů dělíme podniky podle bodového hodnocení na dobré a špatné. Pro hodnocení podniku ŠKODA AUTO a. s. v této oblasti byl použit Tamariho model a Kralickův Quicktest.

#### Tamariho model

Hodnocení podle Tamariho modelu je založeno na šesti ukazatelích a to konkrétně na finanční samostatnosti, vázanosti vlastního kapitálu a výsledku hospodaření, běžné likviditě a třech rovnic provozní činnosti. Na základě výsledků z každého výše vyjmenovaného ukazatele podnik obdržel určitý počet bodů (viz tabulka 3.11).

Tabulka 3.11: Výsledky a bodové hodnocení Tamariho modelu

	2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014	
	Výsledek	Body	Výsledek	Body	Výsledek	Body	Výsledek	Body	Výsledek	Body	Výsledek	Body	Výsledek	Body
Finanční samost.	1,81	25	1,73	25	1,62	25	1,46	25	1,67	25	1,46	25	1,30	25
Vázanost VK a VH	0,10	25	0,03	25	0,08	25	0,11	25	0,09	25	0,07	25	0,10	25
Běžná likvidita	1,72	15	1,64	15	1,74	15	1,79	15	1,51	15	1,31	10	1,23	10
Provozní čin. 1. rov.	81,34	0	76,97	0	88,64	3	100,4	3	102,3	6	105,1	10	126,2	10
Provozní čin. 2. rov.	18,36	0	16,61	0	19,84	3	22,56	3	23,27	6	23,71	10	29,14	10
Provozní čin. 3. rov.	3,46	3	3,49	3	3,10	0	3,08	0	3,74	10	3,58	6	3,84	10
Body celkem	x	68	x	68	x	71	x	71	x	87	x	86	x	90

Zdroj: Vlastní zpracování

Je vhodné zmínit bodování u ukazatele vázanosti VK a VH, který byl vypočítán i pro předchozích pět let kvůli udělování bodů. Tamariho bodová stupnice (příloha č. 1) totiž přiděluje 25 bodů, pokud byla hodnota v předchozích pěti letech kladná. Výsledky předchozího období jsou zobrazeny v tabulce 3.12.

Tabulka 3.12: Výsledky vázanosti VK a VH pro předchozích 5 let

	2003	2004	2005	2006	2007
Vázanost VK a VH	0,02	0,05	0,09	0,11	0,15

Zdroj: Vlastní zpracování

Po sečtení bodů za každého ukazatele v jednotlivých letech byly výsledky Tamariho modelu velmi přijatelné. Firma se již na začátku období vyskytovala nad součtem 60 bodů, což znamená její zařazení mezi dobré podniky a to i přes nepříznivý vývoj trhu v těchto letech. Dále

se podnik ještě rozvíjel a počet bodů převážně po celou dobu stoupal. Dokonce v roce 2014 dosáhlo hodnocení podniku až 90 bodů, což jenom potvrzuje dobrou situaci v podniku.

### Kralickův Quicktest

Pomocí Kralickova rychlého testu hodnotíme finanční stabilitu a výnosovou situaci firmy. Za následující výsledky (tabulka 3.13) ŠKODA AUTO a. s. obdržela konečné bodové ohodnocení uvedené v tabulce 3.14, podle kterého zařadíme firmu mezi velmi dobré nebo špatné podniky.

Tabulka 3.13: Výsledky a bodové hodnocení Kralickova Quicktestu

	2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014	
	Výsledek	Body	Výsledek	Body	Výsledek	Body	Výsledek	Body	Výsledek	Body	Výsledek	Body	Výsledek	Body
R1	0,64	4	0,63	4	0,62	4	0,59	4	0,63	4	0,59	4	0,57	4
R2	2,48	4	1,06	4	1,77	4	2,02	4	2,22	4	2,13	4	1,70	4
R3	0,11	2	0,04	1	0,09	2	0,13	3	0,11	2	0,09	2	0,12	3
R4	0,08	2	0,13	4	0,13	4	0,12	4	0,10	3	0,12	4	0,15	4

Zdroj: Vlastní zpracování

Níže uvedená tabulka 3.14 zobrazuje aplikaci potřebných kroků k zařazení podniku, které jsou popsány v teoretické části 2.4.2.

Tabulka 3.14: Konečné hodnocení podniku pomocí Kralickova Quicktestu

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Průměr za R1 a R2	4	4	4	4	4	4	4
Průměr za R3 a R4	2	2,5	3	3,5	2,5	3	3,5
Celkový průměr	3	3,25	3,5	3,75	3,25	3,5	3,75

Zdroj: Vlastní zpracování

Konečné bodové hodnocení pro podnik ŠKODA AUTO a.s. je zobrazeno v tabulce 3.14 v řádku označeném jako Celkový průměr. Po celé období se konečný výsledek držel v intervalu od 3 do 3,75 bodů, to umožňuje přiřadit firmu do skupiny velmi dobrých podniků.

Posledním hodnocením podniku byly bonitní modely, které nám potvrdily již zjištěné informace a to, že podnik si za analyzované období vedl dobře, je stabilní a v nejbližší době neočekáváme krach společnosti. Podnik má spíše potenciál k jeho dalšímu růstu a rozvoji.



### 3.3.3 Porovnání výsledků poměrové analýzy s konkurenčními podniky

Na území České republiky se podle sdružení automobilového průmyslu vyskytuje hned několik výrobců, z nichž pro porovnání s výslednými hodnotami poměrové analýzy společnosti ŠKODA AUTO a.s. byly vybrány dvě společnosti. A to konkrétně Hyundai Motor Manufacturing Czech s.r.o., (dále již jen HMMC), a Toyota Peugeot Citroën Automobile Czech s. r.o. Níže uvedené tabulky (3.15 - 3.18) zobrazují hodnoty určitých ukazatelů z poměrové analýzy.

#### Aktivita

Následující tabulka 3.15 zobrazuje porovnání výsledků aktivity třech konkurenčních podniků v automobilovém průmyslu z roku 2014.

Tabulka 3.15: Porovnání hodnot ukazatelů aktivity ve dnech z roku 2014

Aktivita	ŠKODA AUTO	HMMC	TPCA
Obrátka celkových aktiv (počet)	1,69	1,62	1,86
Doba obratu aktiv	212,73	222,88	193,64
Doba obratu zásob	14,82	8,78	4,56
Doba obratu pohledávek	14,36	53,52	37,67
Doba obratu závazků	42,99	26,78	82,03

Zdroj: Vlastní zpracování

Při srovnání *obrátky a doby obratu celkových aktiv* si ŠKODA AUTO nevedla nejlépe oproti TPCA, která měla nejlepší výsledky. Společnost HMMC si vedla nejhůře, což svědčí o nižší efektivnosti využití celkového majetku. *Dobu obratu zásob* má nejnižší TPCA, z čehož usuzujeme o velmi nízké hodnotě vázaných peněžních prostředků v zásobách a nedržení zbytečně velkých zásob, které vyvolávají i vyšší náklady. ŠKODA AUTO nemá nejlepší výsledek z uvedených podniků, naopak nejhorší, ale i tak nedosahuje špatných hodnot, když se jim peněžních prostředky uvolní za přibližně 15 dnů. Jak už bylo zmíněno, tak poslední dva ukazatele spolu souvisí, a to tak, že *doba obratu pohledávek* má být nižší než *doba obratu závazků*. Toto pravidlo jenom společnost HMMC nedodržuje, a proto dochází k potřebě další peněžních prostředků k profinancování. I když TPCA pravidlo respektuje, jeho hodnota doby obratu závazků je příliš vysoká. Může zde docházet k nespokojenosti dodavatelů a vzniku peněžních sankcí z důvodu prodlení.

## Likvidita

V tabulce 3.16 jsou srovnány výsledky likvidity v roce 2014 u společnosti ŠKODA AUTO a dvou dalších konkurenčních podniků.

Tabulka 3.16: Porovnání hodnot ukazatelů likvidity z roku 2014

Likvidita	ŠKODA AUTO	HMMC	TPCA
Celková likvidita	1,23	2,24	0,75
Pohotová likvidita	1,02	2,11	0,71
Okamžitá likvidita	0,73	1,22	0,32
Podíl zásob na OA	0,17	0,05	0,06
Podíl ČPK na OA	0,18	0,55	- 0,33
ČPK	13 269,00	26 430,00	- 2 815,00

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty ukazatelů *likvidity* všech tří stupňů jsou nejvyšší u HMMC, kdy navíc pohotová a okamžitá likvidita přesahují doporučené hodnoty. Podnik by tedy neměl mít problémy se splácením svých krátkodobých závazků. Podnik TPCA má naopak hodnoty nejnižší, přičemž jenom okamžitá likvidita má mírně větší hodnotu než je doporučený výsledek 0,2. Celková likvidita a pohotová likvidita u TPCA nedosahuje doporučených hodnot. Největší *podíl zásob na oběžném majetku* má ŠKODA AUTO, naopak HMMC drží zásoby jenom na 5 % z oběžných aktiv, což může být příčinou nízké doby obratu zásob. *Čistý pracovní kapitál* dosahuje u společností ŠKODA AUTO a HMMC kladných hodnot, což je důležité pro likvidnost podniku. Jenom HMMC by se měla zamyslet, zda jejich ČPK není příliš vysoký, z čehož vyplývá jejich konzervativní způsob financování. U TPCA je čistý pracovní kapitál záporný, což naznačuje, že podnik při přeměně oběžných aktiv na peněžní prostředky nedokáže uhradit všechny krátkodobé závazky. To také znamená, že firma nerespektuje zlaté pravidlo financování a krátkodobými závazky firma kryje oběžný majetek i část dlouhodobého majetku.

## Rentabilita

Výsledky rentability ŠKODA AUTO, HMMC, TPCA za rok 2014 zobrazuje tabulka 3.17.

Tabulka 3.17: Porovnání hodnot ukazatelů rentability z roku 2014

Rentabilita (v %)	ŠKODA AUTO	HMMC	TPCA
ROA	12,12	18,12	1,88
ROCE	18,10	26,94	5,13
ROE	18,42	28,41	4,87
ROS	6,15	8,44	0,94
ROC	6,69	10,09	1,02

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky ukazatelů rentability ukázaly, že neúspěšnější podnik v schopnosti dosahovat zisk a vytvářet nové zdroje financování je HMMC, zatímco TPCA měla hodnoty nejhorší a velice nízké. ŠKODA AUTO při srovnání s konkurencí dopadla přijatelně, protože jejich hodnota není tak nízká jako u TPCA, ale ani tak vysoká jako u HMMC, tudíž pořád existuje prostor pro zlepšování.

### **Zadluženost**

Poslední srovnávací tabulka 3.18 mezi vybranými společnostmi z automobilového průmyslu za rok 2014 obsahuje hodnoty zadluženosti.

Tabulka 3.18: Porovnání hodnot ukazatelů zadluženosti

<b>Zadluženost</b>	<b>ŠKODA AUTO</b>	<b>HMMC</b>	<b>TPCA</b>
Podíl vlastního kapitálu na aktivech	0,57	0,48	0,36
Stupeň krytí stálých aktiv	1,13	2,47	0,70
Celková zadluženost	0,43	0,52	0,64
Zadluženost vlastního kapitálu	0,77	1,08	1,78
Úrokové krytí	97,44	28,12	11,86
Úrokové zatížení	0,01	0,04	0,08

Zdroj: Vlastní zpracování

Ze tří společností, které porovnáváme, právě ŠKODA AUTO má největší podíl *vlastního kapitálu na aktivech*, což samozřejmě do jisté míry ovlivnilo i výnosnost vlastního kapitálu. HMMC a TPCA nefinancují tolik aktiv pomocí vlastního kapitálu. *Stupeň krytí stálých aktiv* s ohledem na zlaté bilanční pravidlo má dosáhnout alespoň hodnoty 1 neboli 100 %, což podnik TPCA nesplňuje. ŠKODA AUTO má přijatelnou hodnotu, která se téměř rovná doporučenému výsledku. HMMC má víc jak dvojnásobnou hodnotu krytí stálých aktiv, to znamená, že má příliš dlouhodobého kapitálu, kterým kryje i část oběžných aktiv. Naznačoval to i zvětšený čistý pracovní kapitál. *Celková zadluženost* se převážně u všech třech firem pohybuje v rámci daného intervalu 30 – 60 % jenom TPCA se odchyluje od horní hranice o 4 %. *Zadluženost vlastního kapitálu* u podniku ŠKODA AUTO téměř vyhovuje dolní hranici ve stanoveném rozmezí u stabilní společnosti (80 % - 120 %). HMMC je na tom opět o něco lépe. I když je jeho hodnota větší, tak spadá do určeného intervalu. Za to zadluženost vlastního kapitálu TPCA přesahuje horní hranici 120 % (1,2), což může způsobovat zbytečně velké náklady ve formě úroků, které hlavně ovlivní finanční výsledek hospodaření. *Úrokové krytí* je u společnosti ŠKODA AUTO velmi vysoké, což může svědčit o nízkém úroku nebo o minimálním využívání bankovních půjček. Zbývající firmy nedosahují tak vysokých hodnot, ale i přesto splňují kritérium, které říká, že výsledek má být větší jak 5. *Úrokové zatížení* u

podniku ŠKODA AUTO je opravdu minimální. Ani HMMC nedosahuje vysokých hodnot, a co se týká TPCA, která sice má oproti konkurentům co dohánět, tak i přesto není hodnota příliš vysoká.

Porovnání podniku ŠKODA AUTO s konkurencí jsme zjistili, že dosahuje převážně dobrých a průměrných hodnot. Oproti TPCA, která většinou dopadla nejhůře, se ŠKODA AUTO daří mnohem lépe, protože má vyšší rentabilitu, je dostatečně likviditní a je po finanční stránce tedy stabilnější. Zase jednou z mála oblastí, kde TPCA byla úspěšnější, jsou některé ukazatele aktivity. ŠKODA má ovšem i prostor pro zlepšování pokud ji srovnáme s HMMC, který má většinu hodnot ukazatelů lepší. Zde jako příklad můžeme uvést rentabilitu. Stejně jako výsledky ŠKODY nejsou dokonalé, tak i HMMC má co zlepšovat. Můžeme uvést třeba špatnou hodnotu doby obratu pohledávek oproti době obratu závazků nebo příliš vysokou hodnotu ČPK a nadměrný stupeň krytí stálých aktiv, což svědčí o mnohem vyšším využívání konzervativního způsobu, než je tomu tak u ŠKODY. HMMC i přes zmíněné nedostatky, zvláště díky nejvyšší rentabilitě, dopadl nejlépe, což také potvrzuje následující tabulka 3.19.

Tabulka 3.19: Pořadí firem podle výsledků vybraných ukazatelů z poměrové analýzy za rok 2014

	ŠKODA AUTO	HMMC	TPCA		ŠKODA AUTO	HMMC	TPCA
Obrátka celkových aktiv	2	3	1	ROA	2	1	3
Doba obratu aktiv	2	3	1	ROCE	2	1	3
Doba obratu zásob	3	2	1	ROE	2	1	3
Doba obratu pohledávek	1	3	2	ROS	2	1	3
Doba obratu závazků	2	1	3	ROC	2	1	3
Celková likvidita	2	1	3	Podíl VK na aktivech	1	2	3
Pohotovostní likvidita	1	2	3	Stupeň krytí stálých aktiv	1	2	3
Okamžitá likvidita	2	3	1	Celková zadluženost	1	2	3
Podíl zásob na OA	3	1	2	Zadluženost VK	2	1	3
ČPK	2	1	3	Úrokové krytí	1	2	3
Podíl ČPK na OA	2	1	3	Úrokové zatížení	1	2	3

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky lze vyčíst, že HMMC se nejčastěji umístilo na prvním místě a to 11krát, sedmkrát se umístil na druhém místě a na posledním pouze čtyřikrát. ŠKODA AUTO obsadila první místo sedmkrát, 13krát druhé místo a třetí místo pouze dvakrát, což je nejméně ze všech porovnávaných podniků. TPCA i v pořadí dopadla nejhůře, jelikož první místo získala pouze čtyřikrát, druhé místo dvakrát a poslední místo až 16krát. Z toho vyplývá jasné pořadí firem podle nejlepších výsledků HMMC, ŠKODA AUTO a nakonec TPCA.

Výše uvedené výsledky a závěry budou stručně shrnuty v závěru, ve kterém pak budou následovat doporučení pro firmu.

## 4 ZÁVĚR

V rámci poslední kapitoly bude shrnuta celá praktická část práce, na základě které budou provedena doporučení pro firmu a uvedeny jejich možné následky.

Cílem bakalářské práce bylo posoudit finanční situaci podniku pomocí finanční analýzy v období 2008 až 2014, a tedy vyhodnotit jeho vývoj v období finanční krize a následný rozvoj. Pro zjištění finančního stavu byly v teoretické části nastíněny metody, které byly následně aplikovány. Jejich výsledky a možné důvody změn některých ukazatelů byly shrnuty v praktické části.

Z vypočtených údajů bylo zřejmé, že v prvních letech firmu ovlivnila finanční krize. Následovalo brzké zotavení, a to již v roce 2010, kdy se vypočtené hodnoty zlepšily. Obecně můžeme říci, že firmě se daří dobře a je úspěšná. I podle bankrotních a bonitních modelů řadíme firmu mezi dobré podniky, která navíc není v brzké době ohrožena úpadkem.

Za velký úspěch společnosti ŠKODA AUTO považují již splnění vytyčeného cíle v období recese a to udržení ekonomické výnosnosti podniku, i přesto, že pravděpodobně poptávky klesaly, klesala i tržba a podnik si i tak udržel zisk. Firma po vzpamatování v roce 2010 dále dosahovala svých cílů, kterými bylo zvyšování prodeje. Každým rokem firma docílila nového rekordního prodeje. Došlo i k investování do podniku kvůli jeho růstu a v roce 2013 nastala největší modelová ofenziva.

Dá se říci, že cíle podniku, jeho chování, snaha rozvíjet se a přizpůsobit chování trhu se odrazila v horizontální a vertikální analýze i ve většině ostatních ukazatelů. Lepší pohled na finanční situaci podniku poskytuje poměrová analýza spolu s bankrotními a bonitními modely. Co se týče poměrových ukazatelů, ne vždy jejich hodnota byla taková, jaká má být, ale převážně podnik dosahoval velmi dobrých výsledků. Náprava některých odchylek bude uvedena v doporučení. Z pohledu bonitních a bankrotních modelů nemá společnost co zlepšovat, protože na základě výsledků se podnik pohybuje v doporučených hodnotách.

### **Doporučení**

I přesto, jak byla firma úspěšná, objevily se známky neefektivnosti a odchylky od doporučených hodnot. Jde o následující poměrně malé nedostatky, nicméně kdyby došlo k jejich odstranění, může ŠKODA AUTO dosahovat ještě lepší efektivnosti. Rozhodnutí pro uskutečnění níže zmíněných doporučení závisí na strategii firmy, jeho vedení a postoji k rizikům.

## Návrh 1

Za první problém považuji příliš vysokou hodnotu peněz a peněžních ekvivalentů ve společnosti, jejichž následkem může tak dojít k neefektivnímu používání peněžních prostředků. Může docházet k tomu, že peníze společnosti jen tak leží v pokladně nebo na bankovním účtu místo toho, aby se zhodnocovaly nebo vydělávaly. Z toho důvodu je i vyšší pohotová likvidita v posledních letech analyzovaného období, než je doporučená hodnota.

Jako největší problém v oblasti výše peněz a peněžních ekvivalentů vidím v přebytku hotovosti, která v roce 2014 činila 5 mil. Kč., přičemž k hrazení závazků měla k dispozici další 2 mil. Kč na bankovním účtu a 2 571 mil. Kč na cash poolingu. Navíc dobu obratu závazků má firma delší než dobu obratu pohledávek. Existuje tedy dostatek finančních prostředků k zajištění chodu firmy. Podle organizační struktury podniku, která se člení na: technický vývoj, výrobu a logistiku, prodej a marketing, oblast ekonomie, řízení lidských zdrojů a nákup. Lepším využitím, tedy snížením hotovosti, se má zabývat oblast Ekonomie.

Jedním z mých doporučení by byla investice peněz do rozvoje podniku, ale hodnota 5 mil. Kč není pro tak velký podnik podstatná, což může potvrdit i plánovaná investice společnosti ŠKODA AUTO až v hodnotě 7,2 miliard Kč do závodu v Kvasínách (škoda-auto). Přesunutí peněz na bankovní účet a nechat ho úročit pro podnik není nijak výnosné, protože i při těch nejvyšších úrokových sazbách, co banky nabízí pro podniky, obdrží necelých 50 000 Kč, což je pro společnost zanedbatelná částka. Z uvedených důvodů, jako je to, že 5 mil. Kč není pro podnik užitečné mít v hotovosti, dát na bankovní účet nebo investovat do rozvoje, kde jsou částky podstatně vyšší. Považuji za nejvýhodnější východisko dary, které snižují základ daně. Nyní už ŠKODA AUTO sponzoruje různé sportovní události jako cyklistické závody Tour de France, Giro d'Italia nebo mistrovství světa v ledním hokeji. Pomáhá také dětem a dospělým prostřednictvím charitativních institucí jako Paralympijský výbor, Centrum Paraple a Zdravotní klaun. Podporuje i zdravotně postižené plně se integrovat zpět do společnosti a zabývá se kulturou, kde je partnerem např. Národního divadla (škoda-auto). Nejenom, že lze prostřednictvím darů snížit základ daně, ale firma tak pomáhá lidem, kteří to opravdu potřebují, rozvíjí kulturu a samozřejmě jistým způsobem působí na své zákazníky i na potenciální zákazníky. S výše zmíněným doporučením souvisí i společenská odpovědnost firmy, kterou má ŠKODA AUTO provázanou s podnikovou strategií. Společnost se soustřeďuje na 4 hlavní priority (dopravní bezpečnost, technické vzdělání, podpora dětí a bezbariérová mobilita) a 2 regionální priority (péče o zaměstnance a spolupráce s regionem). Orientace firmy na společenskou odpovědnost má i své dlouhodobé výhody jako například možnost růstu zisku, snížení nákladů, zlepšení image a pověsti značky, růst prodeje a věrnosti

zákazníků, získávání zaměstnanců, zvýšení konkurenceschopnosti a odbytu aj. (Business Leaders Forum).

Od základu daně sníženého podle § 34 zákona o daních z příjmu lze odečíst bezúplatné plnění poskytnuté například obcím, krajům, právníckým osobám, které jsou pořadateli veřejných sbírek na vědu, vzdělání, výzkum a vývoj, kulturu, školství atd. Maximálně lze odečíst 10 % (zákon o daních s příjmu). Pokud tedy firma nedosáhla 10 %, může tak využít přebytné peněžní prostředky k darům. Při výpočtu maximální možné částky odpočitatelné od základu daně jsem vycházela z výsledku hospodaření před zdaněním, který v roce 2014 činil 21 349 mil. Kč. Vypočtená maximální výše odčitatelných položek (10 %) je 2 134,9 mil. Kč. Společnost podle výroční zprávy za rok 2014 využila odčitatelné položky a ostatní slevy na dani ve výši 430 mil. Kč. ŠKODA AUTO má tedy ještě k dispozici 1704,9 mil. Kč.

Domnívám se, že ŠKODA AUTO pomáhá a sponzoruje ty nejvýznamnější oblasti jako zdraví, sport, kultura, děti a životní prostředí proto si myslím, že není potřeba rozšiřovat to o další. Ale v rámci vyjmenovaných oblastí, kterým firma věnuje svoji pozornost a peníze se ŠKODA AUTO může ještě více zaměřit na zdraví. Například doporučuji sponzorování nadačního fondu PINK BUBBLE, který má za cíl podporovat onkologicky nemocné náctileté a mladé dospělé po celé České republice a to částkou 1,5 mil. Kč. Jako další možnost je nadační fond Rostislava Prokupjuka „čisté plíce“ jehož účelem je podpora zdravého způsobu života bez kouření, poskytování pomoci osobám, které se rozhodly zbavit se závislosti na kouření, zejména v oblasti dospívající mládeže. Další rozšíření může proběhnout v oblasti sportu, kde firma rozdělí zbývajících 2,5 mil. Kč z hotovosti. I když firma díky podpoře hokeje a cyklistiky oslovila převážnou část sportovců a fanoušků, i tak mohou někteří mít jiné zájmy a tyto sporty nesledovat, proto doporučuji sponzorovat například tenis nebo biatlon. Také je zde možnost výběru pouze určitého sportovce, kde například navrhuji Kvitovou nebo Soukalovou. Firma v oblasti sportu má velikou škálu dalších možností jako zimní bruslení, fotbal nebo i horolezectví. Firma může také přispět sportovcům na nové dresy na olympijské hry v roce 2016 v Riu de Janeiro. Struktura darů společnosti ŠKODA AUTO a doporučení mých rozšíření je zobrazeno níže v tabulce 4.1.



Tabulka 4.1 Shrnutí struktury aktuálních a doporučených darů podniku

Stávající stav	Doporučené změny	Konkrétní doporučené aktivity	Navrhovaná finanční částka (v mil. Kč)	Předpokládané efekty z dlouhodobého hlediska
<b>Sport</b> Tour de France, Giro d'Italia, mistrovství v ledním hokeji	V rámci kategorie sport rozšířit zaměření podniku na další sporty	Podpora biatlonu nebo tenisu Příspěvek Soukalové a Kvitové Dresy na zimní olympijské hry	1 1 0,5	Růst zisku, snížení nákladů, zlepšení image a pověsti značky, růst prodeje a věrnosti zákazníků, získávání zaměstnanců, zvýšení konkurenceschopnosti a odbytu aj.
<b>Charita</b> Paralympijský výbor, Centrum Paraple, Zdravotní klaun	x	x	x	
<b>Zdraví</b> podpora dětí a zdravotně postižených	Zaměření na náctileté a další závažná onemocnění	PINK BUBBLE – onkologická onemocnění  Nadační fond Rostislava Prokupjuka „čisté plíce“	1,5 1	
<b>Kultura</b> Partnerství s Národním divadlem	x	x	x	
<b>Celkem</b>	x	x	5	x

Zdroj: Vlastní zpracování

Výhodou těchto podpor je že firma se zbaví zbytečně velké hotovosti, dary jsou považovány za odečitatelné položky a existují další výše vyjmenované výhody plynoucí ze společenské odpovědnosti firmy. Jedinou nevýhodu vidím v mírném snížení likvidity společnosti, ale i přesto má ŠKODA AUTO dost finančních prostředků k úhradě svých závazků.

## Návrh 2

Firma se má také zaměřit na dobu obratu závazků, kterou mají delší než HMMC přibližně o 16 dnů a zároveň překračuje běžnou maximální dobu splatnosti závazků. Z toho může vyplývat větší spokojenost dodavatelů, popřípadě nižší poplatky za zpoždění, a to v případě, kdy není smluvně sjednaná doba splatnosti stejná nebo vyšší než 43 dnů. Snaha společnosti ŠKODA AUTO snížit dobu obratu závazků může být motivována jenom dosáhnutím lepších výsledků než u HMMC nebo potenciální větší spokojeností dodavatelů. Nastíněný problém doby obratu závazků má být řešen v rámci oblasti Ekonomie (viz organizační struktura společnosti dle výroční zprávy), která se má zabývat plánováním, řízením a hospodárným využíváním finančních zdrojů.

I přes snížení doby obratu závazků například na 30 dní firma nemusí hledat další finanční prostředky pro financování, jako tomu je u HMMC, kteří mají dobu obratu pohledávek vyšší než dobu obratu závazků

Dalším menší slabinou je, že ŠKODA AUTO a.s. kryje část oběžných aktiv dlouhodobými závazky a nedochází tak k časové shodě aktiv se zdrojem financování. To souvisí i s příliš velkým použitím vlastního kapitálu při financování, který je zahrnován do dlouhodobých závazků. Snížením vlastního kapitálu firma dosáhne zlepšení ukazatele ROE – rentability vlastního kapitálu. To znamená, že by kapitál vložený akcionáři nebo vlastníky byl více výnosný. Snížení vlastního kapitálu může způsobit větší zadlužení firmy při použití úvěrů a také může vyvolat navýšení nákladových úroků. Z toho důvodu poklesne i finanční výsledek hospodaření. Další cenou za provedení výše zmíněného doporučení v případě nahrazení VK krátkodobými závazky je pokles ČPK, který může jistou mírou ohrozit likviditu společnosti.

Snížení vlastního kapitálu lze provést snížením nominální hodnoty akcií výměnou za nové akcie nebo vyznačením jejich nižší nominální hodnoty, vyjmutí určitého počtu akcií z oběhu, ale pouze do minimální výše základního kapitálu stanoveného zákonem (Synek, 2011). Jelikož se v posledních letech firma přibližovala už ke konzervativnímu způsobu financování, kdy dochází k časové shodě aktiv se zdrojem financování, věnovala bych se spíše zvýšení ROE, které lze navýšit i prostřednictvím zvýšení zisku díky zvětšení prodeje. Nedávno zveřejněná výroční zpráva z roku 2015 potvrdila, že firma opět dosáhla rekordního prodeje, pomocí něhož se zvýšil čistý zisk a rentabilita společnosti ŠKODA AUTO dosáhla až na 26,23 %. Tato hodnota a způsob navýšení rentability je pro akcionáře mnohem příznivější. Výsledek se navíc už blíží hodnotě HMMC z roku 2014 (pro výpočet ROE z roku 2015 nejsou prozatím zveřejněny podklady) a proto již nenaléhám na snížení vlastního kapitálu firmy.

Cíl bakalářské práce byl naplněn prostřednictvím praktické části, na jejímž základě byla zhodnocena celková finanční situace podniku jako velmi dobrá i přes drobné nedostatky, a to jak v některých hodnotách ukazatelů, tak i při porovnání s HMMC. Podnik nejenom že plní své cíle, ale také každým rokem navyšuje odbyt, investuje a představuje nové modely automobilů, které zdárně prodává i na zahraničních trzích. Důkazem toho je, že skoro za 120 let ŠKODA během jediného roku (2014) vyrobila a dodala více než jeden milion vozů zákazníkům po celém světě.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

### Monografie

- [1] ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. *Základy financí*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 304 str. ISBN 978-80-247-3669-3.
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: Analýzy, investování, oceňování, rizika, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 str. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 str. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [4] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 str. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [5] KOČMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Vyd. 1. Praha: Linde Praha, 2013. 358 str. ISBN 978-80-7201-932-8.
- [6] MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
- [7] NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 204 str. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [8] PETERSON DRAKE, Pamela a Frank J FABOZZI. *Analysis of financial statements*. 3<sup>rd</sup> ed. Hoboken: Wiley, c2012. 322 str. ISBN 978-1-118-29998-2.
- [9] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2015. 152 str. ISBN 978-80-247-5534-2.
- [10] RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. 290 str. ISBN 978-80-247-4047-8.

[11] SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

[12] ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: Grada, 2013. 264 str. ISBN 978-80-247-4702-6.

[13] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 246 str. ISBN 978-80-247-3647-1.

#### **Elektronické dokumenty a ostatní.**

ŠKODA AUTO. *Výroční zpráva 2003*. Mladá Boleslav: Škoda Auto, a.s. 2004. 90 str.

ŠKODA AUTO. *Výroční zpráva 2004*. Mladá Boleslav: Škoda Auto, a.s. 2005. 100 str.

ŠKODA AUTO. *Výroční zpráva 2005*. Mladá Boleslav: Škoda Auto, a.s. 2006. 151 str.

ŠKODA AUTO. *Výroční zpráva 2006*. Mladá Boleslav: Škoda Auto, a.s. 2007. 144 str.

ŠKODA AUTO. *Výroční zpráva 2007*. Mladá Boleslav: Škoda Auto, a.s. 2008. 192 str.

ŠKODA AUTO. *Výroční zpráva 2008*. Mladá Boleslav: Škoda Auto, a.s. 2009. 192 str.

ŠKODA AUTO. *Výroční zpráva 2009*. Mladá Boleslav: Škoda Auto, a.s. 2010. 228 str.

ŠKODA AUTO. *Výroční zpráva 2010*. Mladá Boleslav: Škoda Auto, a.s. 2011. 253 str.

ŠKODA AUTO. *Výroční zpráva 2011*. Mladá Boleslav: Škoda Auto, a.s. 2012. 248 str.

ŠKODA AUTO. *Výroční zpráva 2012*. Mladá Boleslav: Škoda Auto, a.s. 2013. 184 str.

ŠKODA AUTO. *Výroční zpráva 2013*. Mladá Boleslav: Škoda Auto, a.s. 2014. 192 str.

ŠKODA AUTO. *Výroční zpráva 2014*. Mladá Boleslav: Škoda Auto, a.s. 2015. 126 str.

HYUNDAI MOTOR MANUFACTURING. *Výroční zpráva 2014*. V Nižších Lhotkách: Hyundai motor manufacturing czech s.r.o. 2015. 54 str.

TOYOTA PEUGEOT CITROËN AUTOMOBILE. *Výroční zpráva 2014*. Kolín: Toyota Peugeot Citroën automobile Czech s.r.o. 2015. 70 str.

### **Internetové zdroje**

Ministerstvo financí České republiky [online], [cit. 2015-11-1]. Dostupné z: [www.mfcr.cz](http://www.mfcr.cz)  
Sdružení automobilového průmyslu [online], [cit. 2015-10-17]. Dostupné z: [www.autosap.cz](http://www.autosap.cz)  
ŠKODA AUTO Česká republika [online], [cit. 2015-10-17]. Dostupné z: [www.skoda-auto.cz](http://www.skoda-auto.cz)  
Veřejný rejstřík a Sbírka listin. Úplný výpis z obchodního rejstříku ŠKODA AUTO a.s. [online], [cit. 2016-2-8]. Dostupný z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=47718&typ=UPLNY>  
Business Leaders Forum [online], [cit. 2015-4-7]. Dostupný z: [http://www.csr-online.cz/wp-content/uploads/2012/11/Radley\\_Yeldar\\_10\\_hlavn%C3%ADch\\_prisnosu\\_CSR.pdf](http://www.csr-online.cz/wp-content/uploads/2012/11/Radley_Yeldar_10_hlavn%C3%ADch_prisnosu_CSR.pdf)

### **Zákony**

Zákon č. 586/1992 ze dne 20. listopadu 1992 o daních z příjmu. In: *Sbírka zákonů České republiky*. 1992, částka 117/1992. Dostupný také z: <http://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>

## SEZNAM ZKRATEK

A	aktiva
a.s.	akciová společnost
CF	cash flow
CK	cizí kapitál
CP	cenné papíry
č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
mil.	miliony
Kč	Kč
OA	oběžná aktiva
P	pasiva
s.r.o.	(společnost) s ručením omezením
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztráty
ZK	základní kapitál
%	procento

## PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst.3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 27. dubna 2016



.....  
jméno a příjmení studenta

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 3.1: Vývoj vybraných položek z výkazu zisku a ztráty (v mil. Kč).....	27
Graf 3.2: Vývoj vybraných položek z aktiv (v mil. Kč) .....	28
Graf 3.3: Vývoj vybraných položek z pasiv (v mil. Kč) .....	29
Graf 3.4: Způsob financování podniku .....	29
Graf 3.5: Vývoj čistého pracovního kapitálu v období 2008-2014 (v mil. Kč) .....	30
Graf 3.6: Vývoj doby obratu pohledávek a doby obratu závazků.....	38
Graf 3.7: Vývoj celkové, pohotové a okamžité likvidity .....	39
Graf 3.8: Ukazatelé rentability .....	41



## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 2.1: Struktura rozvahy .....	7
Obrázek 2.2: Struktura výkazu zisku a ztráty .....	10
Obrázek 2.3: Přímá metoda cash flow .....	11
Obrázek 2.4: Nepřímá metoda cash flow .....	11
Obrázek 2.5: Rozdělení elementární metody .....	13
Obrázek 3.1: Jízdní kolo LK Slavia .....	25

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 2.1: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu.....	24
Tabulka 3.1: Vybrané položky vertikální analýzy rozvahy podniku v % .....	30
Tabulka 3.2: Vybrané položky vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty podniku v % .....	31
Tabulka 3.3: Vybrané položky horizontální analýzy rozvahy .....	32
Tabulka 3.4: Vybrané položky horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty .....	35
Tabulka 3.5: Ukazatelé aktivity ve dnech .....	37
Tabulka 3.6: Ukazatelé likvidity .....	39
Tabulka 3.7: Ukazatelé rentability v % .....	40
Tabulka 3.8: Ukazatelé zadluženosti.....	41
Tabulka 3.9: Výsledky Tafflerova modelu .....	43
Tabulka 3.10: Výsledky modelu IN05 .....	43
Tabulka 3.11: Výsledky a bodové hodnocení Tamariho modelu.....	44
Tabulka 3.12: Výsledky vázanosti VK a VH pro předchozích 5 let .....	44
Tabulka 3.13: Výsledky a bodové hodnocení Kralickova Quicktestu .....	45
Tabulka 3.14: Konečné hodnocení podniku pomocí Kralickova Quicktestu.....	45
Tabulka 3.15: Porovnání hodnot ukazatelů aktivity ve dnech z roku 2014 .....	46
Tabulka 3.16: Porovnání hodnot ukazatelů likvidity z roku 2014 .....	47
Tabulka 3.17: Porovnání hodnot ukazatelů rentability z roku 2014 .....	47
Tabulka 3.18: Porovnání hodnot ukazatelů zadluženosti.....	48
Tabulka 3.19: Pořadí firem podle výsledků vybraných ukazatelů z poměrové analýzy za rok 2014 .....	49
Tabulka 4.1 Shrnutí struktury aktuálních a doporučených darů podniku .....	54

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Tamariho bodová stupnice .....	1
Příloha č. 2: Aktiva ve společnosti Škoda auto (2008-2014) .....	1
Příloha č. 3: Pasiva ve společnosti Škoda auto (2008-2014) .....	2
Příloha č. 4: Výkaz zisku a ztráty ve společnosti Škoda auto (2008-2014) .....	2
Příloha č. 5: Doplnující informace .....	2
Příloha č. 6: Vertikální analýza aktiv společnosti .....	3
Příloha č. 7: Vertikální analýza pasiv společnosti .....	3
Příloha č. 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (2008-2014) .....	4
Příloha č. 9: Horizontální analýza aktiv (2008-2014) .....	4
Příloha č. 10: Horizontální analýza pasiv (2008-2014) .....	5
Příloha č. 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (2008-2014) .....	5